



MERCADO ARGENTINO  
DE VALORES S.A.

***ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
Correspondientes al período finalizado el 31 de  
marzo de 2015***

# **MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

## **ÍNDICE**

*DATOS GENERALES DE LA SOCIEDAD*

*ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS:*

*ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO  
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
ANEXO A - BIENES DE USO CONSOLIDADOS  
ANEXO B - ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADOS  
ANEXO C - TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO  
AMORTIZADO E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS  
ANEXO D - COLOCACIONES FINANCIERAS EQUIVALENTES A EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS  
FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO CONSOLIDADOS  
ANEXO G - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS  
ANEXO H - GASTOS CONSOLIDADOS - INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA  
LEY N° 19.550*

*RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA*

*ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS:*

*ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO  
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL SEPARADO  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
ANEXO A - BIENES DE USO SEPARADOS  
ANEXO B - ACTIVOS INTANGIBLES SEPARADOS  
ANEXO C - TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO  
AMORTIZADO E INVERSIONES EN SOCIEDADES SEPARADAS  
ANEXO D - COLOCACIONES FINANCIERAS EQUIVALENTES A EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS  
FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO SEPARADOS  
ANEXO G - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA SEPARADOS  
ANEXO H - GASTOS SEPARADOS - INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY  
N° 19.550  
INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA  
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO*

*RATIFICACIÓN DE FIRMAS*

*INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES*

*INFORME DEL CONSEJO DE VIGILANCIA*

**DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD:****MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA***(Notas 10 de los estados financieros consolidados y 9 de los estados financieros separados)***DOMICILIO LEGAL:**

Paraguay 777 Piso 8 - Rosario - Pcia. Santa Fe

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS:**

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO N° 88

PERÍODO DE NUEVE MESES

INICIADO EL: 1° de julio de 2014

FINALIZADO EL: 31 de marzo de 2015

*(Comparativos con el ejercicio finalizado el 30/06/14 y el período finalizado el 31/03/14)***ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LA SOCIEDAD:**

Mercado de Valores - Registrar, liquidar y garantizar las operaciones de agentes

**NÚMERO DE REGISTRO ANTE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES:**

Matrícula N° 15 - Mercado

**NÚMERO DE INSCRIPCIÓN EN LA ADMINISTRACIÓN FEDERAL DE INGRESOS PÚBLICOS:**

C.U.I.T.: 30-52917787-5

**FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:**

Del Estatuto social:

4 de enero de 1928

De las Modificaciones:

25 de julio de 1940

4 de octubre de 1945

29 de marzo de 1955

2 de noviembre de 1970

26 de agosto de 1976

22 de marzo de 1979

8 de noviembre de 1983

19 de mayo de 1992

28 de diciembre de 1993

27 de junio de 1994

18 de diciembre 1996

17 de Diciembre de 1999

**FECHA EN QUE SE CUMPLE EL PLAZO DE DURACIÓN DE LA SOCIEDAD:**

4 de enero de 2027

**INFORMACIÓN SOBRE LAS SOCIEDADES CONTROLADAS:**

Nota 3.k de los estados financieros consolidados y Anexo C de los estados financieros separados

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL** (Notas 4 y 9 de los estados financieros separados y Notas 5 y 10 de los estados financieros consolidados):

Cantidad y clase de acciones	Autorizado a realizar oferta pública	Suscripto	Integrado
6.153.845 acciones ordinarias escriturales de V.N. \$ 1 c/u, con derecho a 1 voto por acción	\$ 4.000.000	\$ 6.153.845	\$ 4.507.692



PABLO BORTOLATO

Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO

Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS

Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI

Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO**

Al 31 de marzo de 2015

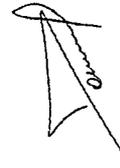
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/14)

	31/03/15	30/06/14	31/03/15	30/06/14
	\$	\$	\$	\$
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y equivalentes (Nota 4.a)	93.354.018	73.477.579	44.673.692	35.935.931
Activos financieros a costo amortizado (Nota 4.b)	7.364.947	6.552.796	296.532	261.944
Créditos (Nota 4.c)	1.228.131	1.539.120	881.043	713.028
Otros créditos (Nota 4.d)	39.737.977	8.908.164	560.724	1.412.758
Total del activo corriente	<u>141.685.073</u>	<u>90.477.659</u>	<u>178.683</u>	<u>148.973</u>
			<u>46.590.674</u>	<u>38.472.634</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Activos financieros a costo amortizado (Nota 4.b)	400.142	500.214	330.727	588.100
Inversiones permanentes en sociedades relacionadas (Anexo C)			764.147	534.972
Inversiones en otras sociedades (Anexo C)			13.000	13.000
Otros créditos (Nota 4.d)	13.082.785	8.361.815	<u>1.107.874</u>	<u>1.136.072</u>
Activos por impuestos diferidos (Nota 4.e)	233.639	333.639	<u>47.698.548</u>	<u>39.608.706</u>
Otros créditos (Nota 4.d)	1.145.655	1.065.746		
Activos por impuestos diferidos (Nota 4.e)	35.744	15.280		
Bienes de uso (Anexo A)	1.787.893	1.774.714	6.506.918	5.715.498
Activos intangibles (Anexo B)	535.111	361.384	104.700.576	57.566.247
Total del activo no corriente	<u>17.220.969</u>	<u>12.412.792</u>	<u>111.207.494</u>	<u>63.281.745</u>
Total del activo	<u>158.906.042</u>	<u>102.890.451</u>	<u>158.906.042</u>	<u>102.890.451</u>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas por pagar (Nota 4.f)				
Préstamos (Nota 4.g)				
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 4.h)				
Cargas fiscales (Nota 4.i)				
Otros pasivos (Nota 4.k)				
Total del pasivo corriente				
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Préstamos (Nota 4.g)				
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 4.j)				
Otros pasivos (Nota 4.k)				
Total del pasivo no corriente				
Total del pasivo				
<b>PATRIMONIO</b>				
(Según el estado respectivo)				
Atribuible a las no controladoras				
Atribuible a la controlante				
Total del patrimonio				
Total del pasivo y patrimonio				

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros consolidados.



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO**

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período finalizado el	
	31/03/15	31/03/14
	\$	\$
<b>INGRESOS NETOS POR SERVICIOS</b>	15.161.625	9.462.376
<b>GASTOS</b> (Anexo H)	<u>(13.578.693)</u>	<u>(8.519.841)</u>
Resultado operativo	1.582.932	942.535
<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:</b>		
Generados por activos:		
Intereses	3.329.070	976.982
Resultados por tenencia de títulos valores	11.313.106	10.006.436
Resultados por ventas de títulos valores	-	46.070
Diferencias de cambio	2.930.860	3.812.466
Resultados por ventas de inversiones permanentes	-	2.031.731
Otros resultados financieros	(48.714)	-
Generados por pasivos:		
Intereses	(93.166)	(64.039)
Diferencias de cambio	(2.012.714)	(2.551.622)
<b>RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOC. ART. 33</b>		
<b>LEY N° 19.550</b> (Nota 4.l)	4.384.396	3.652.319
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b> (Nota 4.m)	<u>(87.283)</u>	<u>(89.995)</u>
Ganancia antes de impuestos	21.298.487	18.762.883
<b>IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y</b>		
<b>A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA</b> (Nota 7)	<u>(1.897.528)</u>	<u>(2.233.539)</u>
<b>GANANCIA NETA DEL PERÍODO</b>	<u>19.400.959</u>	<u>16.529.344</u>
Resultado atribuible a las no controladoras	652.551	1.092.346
Resultado atribuible a la controlante	18.748.408	15.436.998

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros consolidados.

<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES POR ACCIÓN ORDINARIA</b>		
Cantidad de acciones	6.153.845	50
Básico	3	308.740
Diluido	3	308.740



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANONIMA**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO**

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

Rubros	Aportes de los propietarios				Resultados acumulados						Total patrimonio atribuible a las controladoras	Total patrimonio atribuible a la controlante	Total			
	Capital suscrito	Ajuste integral del capital	Aportes irrevocables	Prima de emisión	Prima negociación acciones propias	Reserva legal	Ganancias reservadas			Resultados no asignados						
							Fondo de garantía Ley N° 17.811	Fondo de garantía Ley N° 26.831	Fondo reserva especial							
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$			
Saldos al 30 de junio de 2013	500.000	714.511	-	-	67.313	242.902	22.219.012	-	-	310.000	-	-	3.990.762	28.044.500	7.658.660	35.703.160
Discontinuación consolidación con Rosario Valores S.A. por pérdida de control (Nota 9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.390.530)	(3.390.530)
Distribución de resultados resuelta por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 24/10/13	-	-	-	-	-	-	3.940.347	10.000	16.310	-	-	-	(3.966.657)	-	-	-
Proveniente del Mercado de Valores de Mendoza S.A. por fusión (Nota 10)	3.500.000	-	-	-	-	434.357	4.017.645	-	-	-	-	-	2.029.549	11.258.034	-	11.258.034
Ganancia del período 01/07/13 al 31/03/14	-	-	-	-	-	-	1.276.483	-	-	-	-	-	15.436.998	15.436.998	1.092.346	16.529.344
Saldos al 31 de marzo de 2014	4.000.000	714.511	-	-	67.313	677.259	26.236.657	5.216.830	16.310	320.000	16.310	17.490.652	54.739.532	5.360.476	60.100.008	
Aportes irrevocables de fecha 27/06/14	-	-	2.736.977	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.736.977	-	-	2.736.977
Ganancia del período 01/04/14 al 30/06/14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	89.738	89.738	355.022	444.760
Saldos al 30 de junio de 2014	4.000.000	714.511	2.736.977	-	67.313	677.259	26.236.657	5.216.830	16.310	320.000	16.310	17.580.390	57.566.247	5.715.498	63.281.745	
Aportes irrevocables de fecha 12/07/14	-	-	2.736.977	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.736.977	-	-	2.736.977
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reserva legal	-	-	-	-	-	122.741	-	13.403.995	-	-	-	-	(122.741)	-	-	-
- Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.403.995)	-	-	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.000.000)	-	-	(2.000.000)
Cambios en la participación de los accionistas no controladores de Rosario Derivados S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(83.045)	(83.045)	(83.045)
Aumento del capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Rosario Derivados S.A. de fecha 15/12/14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripción del aumento de capital resuelto por Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14	2.153.845	-	(5.473.954)	30.969.053	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia del período 01/07/14 al 31/03/15 según Estado de resultados integral	-	714.511	-	-	-	800.000	26.236.657	18.620.825	16.310	320.000	16.310	20.802.062	18.748.408	27.648.944	652.551	19.400.959
Saldos al 31 de marzo de 2015	6.153.845	714.511	-	30.969.053	67.313	800.000	26.236.657	18.620.825	16.310	320.000	16.310	20.802.062	104.700.576	6.506.918	111.207.494	

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros consolidados.

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTOMI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

PABLO BORTOLATO  
Vicespresidente en ejercicio de la Presidencia

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período finalizado el	
	31/03/15	31/03/14
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Efectivo y equivalentes al inicio del período	73.477.579	24.351.784
Efectivo y equivalentes al cierre del período	<u>93.354.018</u>	<u>64.514.687</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes	<u>19.876.439</u>	<u>40.162.903</u>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros por ingresos por servicios	15.287.766	9.310.833
Pagos por gastos	(12.828.128)	(7.596.785)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos cobrados	16.397.624	19.930.006
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos pagados	(2.100.048)	(2.500.297)
Pagos por otros egresos	-	(153.000)
Pagos por impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(2.249.898)	(818.848)
Aumento neto de créditos y otros créditos	(866.794)	(4.243.827)
(Aumento) Disminución neta de créditos con Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	(4.371.993)	(5.775.428)
Aumento neto de cuentas por pagar	8.986.878	19.583.865
Disminución neta de cuentas por pagar con Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	(298.412)	(3.022.009)
Disminución neta de cargas fiscales	(388.792)	(12.275)
(Disminución) Aumento neto de otros pasivos	<u>(148.973)</u>	<u>1.837</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>17.419.230</u>	<u>24.704.072</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Aumento neto del efectivo y equivalentes por fusión con Mercado de Valores de Mendoza S.A.	-	14.925.358
Disminución neta de activos financieros a costo amortizado	653.459	327.753
Pagos por compras de bienes de uso	(572.898)	(677.660)
Cobros por ventas de bienes de uso	70.248	126.185
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	<u>(306.128)</u>	<u>(132.397)</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	<u>(155.319)</u>	<u>14.569.239</u>
<b>Actividades de financiación</b>		
(Disminución) Aumento neto de préstamos	(222.785)	889.592
Pagos por dividendos en efectivo	(1.821.317)	-
Cobros por aportes irrevocables	2.736.977	-
Cobros por integración del aumento del capital social y primas de emisión	<u>1.919.653</u>	<u>-</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>2.612.528</u>	<u>889.592</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes	<u>19.876.439</u>	<u>40.162.903</u>

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros consolidados.



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015

(Comparativas con el ejercicio finalizado el 30/06/14 y el período finalizado el 31/03/14)

#### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

La información relativa a los antecedentes de la Sociedad en cuanto a su fecha de constitución, datos registrales, plazo de duración, domicilio, objeto y otros aspectos societarios se encuentran explicitados en la carátula que precede al estado de situación financiera consolidado.

#### NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- a) Los estados financieros consolidados se presentan sobre la base de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad), las cuales son de aplicación obligatoria por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos profesionales en Ciencias Económicas y las Normas de la Comisión Nacional de Valores que establecen su aplicación para los períodos iniciados a partir del 1° de enero de 2012.
- b) La presente información financiera se presenta en pesos, moneda de curso legal en la República Argentina, preparada a partir de los registros contables de la Sociedad y de sus Sociedades controladas y vinculadas confeccionada de acuerdo a las NIIF.
- c) A los efectos de la preparación de los presentes estados financieros se tuvieron en cuenta las disposiciones de la NIIF 9 "Instrumentos financieros", con vigencia a partir del 01/01/15, permitiéndose la aplicación anticipada de ambas normas.
- d) Los estados financieros del Mercado Argentino de Valores S.A. al 31 de marzo de 2015 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas mencionadas en la Nota 3.k.

#### NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN

##### a) Activos y pasivos en pesos

Se mantuvieron por sus valores nominales. Dichos saldos no incluyen componentes financieros implícitos de significación susceptibles de ser segregados.



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

**b) Activos y pasivos en moneda extranjera**

Las disponibilidades, activos financieros, créditos y pasivos financieros en moneda extranjera se valoraron a los tipos de cambio vigentes al cierre del período.  
El detalle se expone en el Anexo G.

**c) Activos financieros**

Los activos financieros fueron medidos, después de su reconocimiento inicial, a su valor razonable o costo amortizado.

Los títulos públicos y acciones con cotización se valoraron a su valor razonable, equivalente a su valor de cotización.  
Los instrumentos de deudas con cotización en mercados y otras inversiones cuyo objetivo es mantenerlas hasta su vencimiento se valoraron a su costo amortizado.

**d) Participaciones permanentes en entidades relacionadas**

Las inversiones permanentes en sociedades relacionadas fueron valuadas al valor patrimonial proporcional (método de la participación), conforme a la dispensa prevista en el párrafo 9 de la Resolución Técnica N° 26 de la F.A.C.P.C.E. El detalle se expone en el Anexo C de los estados financieros consolidados.

A continuación se resumen las sociedades relacionadas:

Sociedad	Actividad principal	Domicilio legal	Participación en capital y votos	Estados financieros
Merproar S.A.	Mercado de productos primarios	Mendoza - Argentina	49,00%	Al 31/12/14
Rosario Valores S.A	Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación - Integral	Rosario - Argentina	49,00%	Al 31/03/15

Conforme a lo detallado en la Nota 9 de los estados financieros consolidados, se incluye la información referida a Rosario Valores S.A.

**e) Participaciones en sociedades en las que no se ejerce control ni influencia significativa**

Las participaciones en otras sociedades han sido medidas a su costo que, en todos los casos, no supera a su valor recuperable.



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

**f) Bienes de uso y activos intangibles**

Los bienes de uso han sido medidos a su costo, tomando como base, en su caso, las mediciones que surgen de los estados financieros al 30 de junio de 2012.

Las amortizaciones se calcularon sobre la base de dichos valores de costo y por el método de línea recta.

Los valores residuales así determinados no exceden en su conjunto a los respectivos valores recuperables.

Los valores razonables de los bienes no exceden significativamente a sus valores de costo.

**g) Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta**

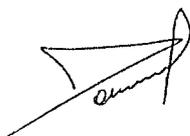
Las Sociedades del grupo han reconocido el cargo por Impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, el que básicamente consiste en el reconocimiento de las diferencias temporarias entre las mediciones contables e impositivas de los activos y pasivos. El cálculo se expone en la Nota 7.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados financieros. Los activos y pasivos generados por la aplicación del método del impuesto diferido han sido valuados a su valor nominal. Las diferencias generadas por los resultados de sociedades controladas y relacionadas han sido consideradas como permanentes. Debido a la escasa posibilidad de que las ganancias impositivas futuras permitan absorber las diferencias temporarias netas activas generadas por los quebrantos impositivos, el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima no ha reconocido contablemente el crédito originado por dichos quebrantos.

Adicionalmente, las Sociedades del grupo determinan el Impuesto a la ganancia mínima presunta (IGMP) aplicando la tasa vigente del 1 % sobre los activos computables al cierre del período. Este impuesto es complementario del Impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de las Sociedades en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el IGMP excede en un ejercicio fiscal al Impuesto a las ganancias, dicho exceso podría computarse como pago a cuenta del Impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. Las Sociedades del grupo han reconocido el IGMP pagado en el ejercicio y en los anteriores como crédito en la medida que exista probabilidad de que las ganancias impositivas futuras permitan absorber dichos saldos.

**h) Patrimonio**

De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N° 609 de la Comisión Nacional de Valores, cabe informar que la diferencia positiva que surgió de aplicar por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) determinó una restricción a la distribución de utilidades de \$ 16.310, cuya transferencia a una reserva especial fue aprobada por la Asamblea de Accionistas que trató el balance correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013.



PABLO BORTOLATO

Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



(Nuestro informe se extiende por separado)

VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS

Audidores y Consultores



ALBERTO D. CURADO

Tesorero



CLAUDIO A. BRANCATELLI

Por Consejo de Vigilancia

**i) Resultados**

Las cuentas de ingresos y gastos se mantuvieron por sus valores nominales, con excepción de las amortizaciones de bienes de uso y activos intangibles, las que se determinaron en función de los valores de dichos activos. Los saldos no incluyen componentes financieros implícitos de significación susceptibles de ser segregados.

**j) Estimaciones contables**

La preparación de los estados financieros requiere que los Directorios de las Sociedades del grupo realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados a una fecha determinada y los activos y pasivos contingentes relevados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. Los Directorios de las Sociedades del grupo realizan estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, el valor recuperable de los activos, los plazos de cobranzas y cancelación de los créditos y deudas, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones para contingencias, por lo que los resultados reales futuros podrían diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

**k) Participaciones en subsidiarias e información sobre partes relacionadas**

Las sociedades controladas cuyos estados financieros han sido incluidos en estos estados financieros consolidados intermedios son las siguientes:

Sociedad	Actividad principal	Domicilio legal	Participación en capital y votos	Estados financieros
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	Sociedad Fiduciaria	Rosario - Argentina	52,50%	al 31/03/15
Rosario Derivados S.A.	Op. de mercado, financieras y de servicios	Rosario - Argentina	60,00%	al 31/03/15

Conforme a lo detallado en la Nota 9 de los estados financieros consolidados, no se incluye la información referida a Rosario Valores S.A.

A continuación se transcriben, en forma resumida, los principales estados financieros de las respectivas sociedades controladas al 31 de marzo de 2015:



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

	<i>Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.</i>	<i>Rosario Derivados S.A.</i>
	\$	\$
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>		
<i>Activo corriente</i>	12.354.214	1.560.445
<i>Activo no corriente</i>	1.612.485	204.837
<i>Total activo</i>	<u>13.966.699</u>	<u>1.765.282</u>
<i>Pasivo corriente</i>	708.052	1.216.264
<i>Pasivo no corriente</i>	13.781	10.000
<i>Total pasivo</i>	<u>721.833</u>	<u>1.226.264</u>
<i>Patrimonio</i>	<u>13.244.866</u>	<u>539.018</u>
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	<u>13.966.699</u>	<u>1.765.282</u>
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL</b>		
<i>Resultado operativo</i>	(307.821)	(58.468)
<i>Resultados financieros y por tenencia</i>	2.470.584	-
<i>Resultado antes de impuesto</i>	2.162.763	(58.468)
<i>Impuesto a las ganancias</i>	(756.967)	20.464
<i>Resultado neto</i>	<u>1.405.796</u>	<u>(38.004)</u>
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>		
<i>Flujos de fondos generados por las actividades operativas</i>	792.873	28.388
<i>Flujos de fondos generados por (utilizados en) las actividades de inversión</i>	1.024.287	(183.400)
<i>Flujos de fondos generados por las actividades de financiación</i>	-	221.914
<i>Total de flujos generados en el período</i>	<u>1.817.160</u>	<u>66.902</u>

#### **NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS**

El detalle es el siguiente:



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

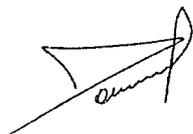


(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

	31/03/15	30/06/14
	\$	\$
<b>a) Efectivo y equivalentes</b>		
Caja y bancos:		
Fondo fijo	54.263	23.163
Pesos en caja de seguridad bancaria	4.000	4.000
Pesos en Caja de Valores S.A.	526.763	307.769
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Anexo G)	2.856.428	2.683.466
Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)	1.492.432	1.575.601
Bancos cuentas corrientes	14.880.912	23.488.454
Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)	1.177.866	2.488.921
Bancos cuentas corrientes y especiales en moneda extranjera (Anexo G)	6.310.055	6.359.822
Activos financieros equivalentes a efectivo:		
Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)	56.331.314	29.631.429
Colocaciones financieras y otros activos financieros equivalentes a efectivo (Anexo D)	9.719.985	6.914.954
	<u>93.354.018</u>	<u>73.477.579</u>
<b>b) Activos financieros a costo amortizado</b>		
CORRIENTES		
Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)	832.822	1.581.269
Otros activos financieros a costo amortizado (Anexo D)	6.532.125	4.971.527
	<u>7.364.947</u>	<u>6.552.796</u>
NO CORRIENTES		
Títulos valores a costo amortizado (Anexo C)	400.142	500.214
	<u>400.142</u>	<u>500.214</u>



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Audítores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

	31/03/15	30/06/14
	\$	\$
<b>c) Créditos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Valores a depositar	-	11.427
Deudores por servicios	292.460	434.335
Deudores por derechos	193.162	281.381
Deudores por derechos de registro producción mínima	-	159.961
Deudores por membresías	110.832	-
Deudores por liquidaciones	259.157	411.161
Deudores por canon de negociación continua	95.594	-
Mercado a Término de Rosario S.A. en moneda extranjera (Anexo G)	-	14.427
Gastos a cobrar	276.926	226.428
	<u>1.228.131</u>	<u>1.539.120</u>
<b>d) Otros créditos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Saldos disponibles en agentes de bolsa	8.255	37.891
Saldos disponibles en agentes de bolsa en moneda extranjera (Anexo G)	223.380	-
Seguros pagados por anticipado	10.836	7.897
Gastos a recuperar	39.015	33.875
Operaciones por cuenta de terceros	173.159	150.073
Impuesto al valor agregado	80.515	31.430
Impuesto a las ganancias	57.484	4.621
Anticipos y retenciones por impuesto a las ganancias	823.872	-
Provisión para impuestos a las ganancias	(767.179)	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	10.383
Impuesto sobre los ingresos brutos	13.789	14.490
Gastos a devengar	74.321	106.980
Soc. Art. 33 Ley 19.550 - Rosario Valores S.A.	5.829.985	2.569.518
Soc. Art. 33 Ley 19.550 - Rosario Valores S.A. en moneda extranjera (Anexo G)	6.864.788	5.753.262
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 - Capital suscrito a integrar	25.951.205	-
Merproar S.A.	14.800	14.800
Diversos	339.752	172.944
	<u>39.737.977</u>	<u>8.908.164</u>



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

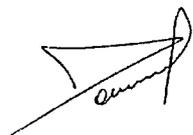


ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

	31/03/15	30/06/14
	\$	\$
<b>NO CORRIENTES</b>		
Gastos a devengar	19.200	33.600
Aportes a Sociedad de Garantía Recíproca	1.000.000	1.000.000
Diversos	126.455	32.146
	<u>1.145.655</u>	<u>1.065.746</u>
<b>e) Activos por impuestos diferidos</b>		
<b>NO CORRIENTES</b>		
Activo por impuesto a las ganancias diferido	35.744	15.280
	<u>35.744</u>	<u>15.280</u>
<b>f) Cuentas por pagar</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Acreedores por liquidaciones	17.199.374	16.320.132
Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	8.076.954	7.103.112
Custodia y garantía por operatoria de cheques de pago diferido	74.864	189.588
Custodia y garantía por operatoria de cheques de pago diferido en moneda extranjera (Anexo G)	2.076.197	2.667.828
Acreedores por garantía	1.491.211	3.722.246
Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G)	2.949.748	3.700.780
Bolsa de Comercio de Rosario - Derechos de Bolsa	-	48.923
Rentas a liquidar	148.176	296.865
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 - Rosario Valores S.A.	-	298.412
Comitentes	-	250.669
Comitentes en moneda extranjera (Anexo G)	-	19.116
Mercado a Término de Rosario S.A.	-	4.717
Garantías recibidas de terceros	11.830.000	-
Diversas	827.168	1.313.543
	<u>44.673.692</u>	<u>35.935.931</u>
<b>g) Préstamos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Préstamos bancarios	296.532	261.944
	<u>296.532</u>	<u>261.944</u>



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

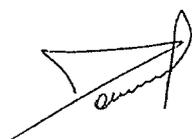


(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

	31/03/15	30/06/14
	\$	\$
NO CORRIENTES		
Préstamos bancarios	<u>330.727</u>	<u>588.100</u>
	<u>330.727</u>	<u>588.100</u>
<b>h) Remuneraciones y cargas sociales</b>		
CORRIENTES		
Leyes sociales a pagar	309.718	356.503
Provisión para S.A.C., vacaciones y sus cargas sociales	<u>571.325</u>	<u>356.525</u>
	<u>881.043</u>	<u>713.028</u>
<b>i) Cargas fiscales</b>		
CORRIENTES		
Provisión para impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	921.638	2.075.998
Anticipos, retenciones y saldos a favor de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(618.753)	(898.748)
Impuesto al valor agregado	193.935	149.182
Retenciones de impuesto a las ganancias	38.864	62.621
Impuesto sobre los ingresos brutos	288	459
Derecho de registro e inspección municipal	<u>24.752</u>	<u>23.246</u>
	<u>560.724</u>	<u>1.412.758</u>
<b>j) Pasivos por impuestos diferidos</b>		
NO CORRIENTES		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	<u>764.147</u>	<u>534.972</u>
	<u>764.147</u>	<u>534.972</u>
<b>k) Otros pasivos</b>		
CORRIENTES		
Préstamos en moneda extranjera (Anexo G)	-	148.973
Dividendos en efectivo a pagar	<u>178.683</u>	<u>-</u>
	<u>178.683</u>	<u>148.973</u>



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Audítores y Consultores

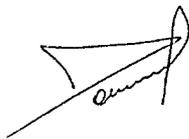


ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

	31/03/15	30/06/14
	\$	\$
<b>NO CORRIENTES</b>		
Depósito en garantía de directores	13.000	13.000
	<u>13.000</u>	<u>13.000</u>
	31/03/15	31/03/14
	\$	\$
<b>l) Resultados por inversiones en Soc. Art. 33 Ley 19.550</b>		
Sociedades controladas: Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., Rosario Derivados S.A. y Rosario Valores S.A. (Nota 9)	-	3.652.319
Sociedades relacionadas: Merproar S.A. y Rosario Valores S.A. (Nota 9)	4.384.396	-
	<u>4.384.396</u>	<u>3.652.319</u>
<b>m) Otros ingresos y egresos</b>		
Resultados por ventas y desafectaciones de bienes de uso	(87.283)	123.005
Convenio Bolsa de Comercio de Rosario	-	(213.000)
	<u>(87.283)</u>	<u>(89.995)</u>
<b>n) Apertura por fechas de vencimiento de créditos y deudas e información referida al devengamiento de intereses</b>		
	Créditos	Deudas
	\$	\$
A vencer en el 1er. trimestre siguiente	29.753.974	28.019.035
A vencer en el 2do. trimestre siguiente	31.901	74.133
A vencer en el 3er. trimestre siguiente	88.594	74.133
A vencer en el 4to. trimestre siguiente	19.400	377.018
A vencer en el ejercicio 2015-2016	1.145.655	296.532
A vencer en el ejercicio 2016-2017	-	34.195
Sin plazo establecido	11.107.983	18.823.502
	<u>42.147.507</u>	<u>47.698.548</u>
Devengan intereses	3.452.550	1.349.092
No devengan intereses	38.694.957	46.349.456
	<u>42.147.507</u>	<u>47.698.548</u>



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

**NOTA 5 - EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL**

La siguiente es la evolución del capital social:

		Importe \$
Capital social según acto constitutivo		-
Aumentos de capital social posteriores:		
	Fecha de Asamblea que decidió la emisión	Fecha de inscripción en el RPC
	15/04/75	26/08/76
	15/04/76	22/03/79
	15/04/77	22/03/79
	15/04/83	08/11/83
	15/04/91	19/05/92
	29/10/92	28/12/93
		-
		-
		-
		-
Aumento de capital social resultante del canje de fusión con el Mercado de Valores de Mendoza S.A. (Nota 10)		100.000
Aumento de capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/2014		400.000
		3.500.000
		<u>2.153.845</u>
		<u>6.153.845</u>

Con fecha 30 de octubre de 2014 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima aprobó el aumento del capital social hasta 4.000.000 de acciones, representativas de \$ 4.000.000. Del referido aumento, al cierre del presente período se encuentran suscriptas 2.153.845 acciones e integradas 507.692 acciones, por un monto total de capital mas prima de emisión de \$ 7.171.093. Con posterioridad al 31/03/2015 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados contables se integraron otras 1.538.461 acciones, por un monto total de capital mas prima de emisión de \$ 24.253.466, quedando pendiente de integración 107.692 acciones por un monto total de capital mas prima de emisión de \$ 1.697.739. El mencionado aumento de capital se encuentra en trámite de inscripción ante los organismos competentes.



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Audítores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

## NOTA 6 - CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:

	31/03/15	30/06/14
	\$	\$
Acciones de Agentes depositadas en garantía	500.000	500.000
Operaciones de contado a liquidar	131.167	412.710
Operaciones de plazo firme a liquidar	322.200.211	165.419.393
Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles	464.919.630	249.474.845
Títulos de terceros en custodia	129.661.688	104.243.550
Depósito de Directores en garantía	218.404	122.728

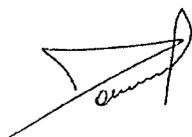
## NOTA 7 - IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

La composición del cargo por Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta es la siguiente:

	31/03/15	31/03/14
	\$	\$
Impuesto a las ganancias	975.890	1.715.539
Impuesto a la ganancia mínima presunta	921.638	518.000
	<u>1.897.528</u>	<u>2.233.539</u>

A continuación se presenta la conciliación entre el Impuesto a las ganancias cargado a resultados, con el impuesto que resultaría de aplicar a la ganancia contable antes de impuestos la tasa impositiva vigente, y con el impuesto del período determinado a los fines fiscales:

	31/03/15	31/03/14
	\$	\$
Ganancia del período antes del Impuesto a las ganancias	21.298.487	18.762.883
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	<u>7.454.470</u>	<u>6.567.009</u>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Fondo de garantía Ley N° 26.831	(4.516.680)	(2.917.492)
Dividendos en efectivo	(25.651)	(7.106)
Resultados por ventas de inversiones permanentes	-	(711.106)
Resultados por inversiones en Soc. art. 33 Ley N° 19.550	(1.534.540)	(1.278.312)
Otras	(401.709)	62.546
Total cargo por impuesto a las ganancias según Estado de resultados integral	<u>975.890</u>	<u>1.715.539</u>
Diferencias transitorias a la tasa del impuesto:		
Resultados por tenencia de títulos privados	(223.302)	(416.248)
Quebrantos impositivos	20.464	-
Otros resultados por tenencia	(5.873)	-
Impuesto a las ganancias del período a los fines fiscales	<u>767.179</u>	<u>1.299.291</u>



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

## NOTA 8 - SITUACIONES CONTINGENTES

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima se encuentra demandado en acciones de responsabilidad por la operatoria de un ex agente de bolsa y de un agente suspendido preventivamente, mediante las cuales se demanda a dicha Sociedad por una suma aproximada a \$ 3.500.000, más intereses, accesorios y costas. Adicionalmente, el Mercado ha sido demandado en una causa laboral, no existiendo aún cifra de reclamo determinada. Si bien el Mercado considera que le asisten suficientes razones de derecho para su defensa, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros la resolución de los juicios es incierta.

En lo que respecta a los juicios provenientes del Mercado de Valores de Mendoza S.A. previos a la fusión, se tramita ante la Primera Cámara Laboral de Trabajo de Mendoza la causa N° 44.626, caratulada: "Domínguez Julio Marcelo c/Mercado de Valores de Mendoza S.A. p/Despido". La misma se inició por un monto de \$ 315.715. La causa se encuentra en la etapa de sustanciación de pruebas. Además, en los autos caratulados "Checcia Lezama Alfredo c/Experta Bursátil S.A y Ots. p/Incumplimiento de contrato" que se tramita en el Décimo Octavo Juzgado Civil de Mendoza, se resolvió en primera instancia en contra de los demandados. En dicho proceso se reclama a Experta Bursátil S.A. Sociedad de Bolsa, Mercado de Valores de Mendoza S.A. y Caja de Valores S.A. daños y perjuicios por parte de un comitente de la mencionada Sociedad de Bolsa a la cual le fuera revocada la inscripción para actuar como agente de Bolsa por parte del Mercado de Valores de Mendoza S.A. A la fecha de la presente nota, no se ha liquidado el monto de la demanda, siendo incierto el resultado del juicio.

## NOTA 9 - VENTA DE INVERSIONES PERMANENTES

La Asamblea Unánime de Accionistas de Rosario Valores Sociedad de Bolsa S.A. celebrada el 23 de octubre de 2013 y continuada el 22 de noviembre de 2013 resolvió, entre otros temas, la conversión de las acciones preferidas de esa Sociedad en acciones ordinarias del mismo valor nominal, otorgando los mismos derechos a voto. Por lo expuesto, el capital social de Rosario Valores Sociedad de Bolsa S.A. que asciende a pesos cuatro millones novecientos veinte mil (\$ 4.920.000), quedó representado por 9.840 acciones ordinarias escriturales con derecho a un voto por acción, de pesos quinientos (\$ 500) de valor nominal cada una, distribuidas así: 6.081 acciones pertenecientes al Mercado de Valores de Rosario S.A. y 3.759 acciones, a la Bolsa de Comercio de Rosario.

Luego, con fecha 27 de noviembre de 2013, el Mercado de Valores de Rosario S.A. efectuó la venta de 1.260 acciones a la Bolsa de Comercio de Rosario, resultando la siguiente nueva participación sobre las 9.840 acciones antes citadas: 4.821 pertenecientes al Mercado de Valores de Rosario S.A. y 5.019 acciones, a la Bolsa de Comercio de Rosario. Por tal motivo, a partir de dicha fecha el Mercado de Valores de Rosario S.A. (hoy Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima) no ejerce el control de Rosario Valores S.A. (continuadora de Rosario Valores Sociedad de Bolsa S.A.).



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

**NOTA 10 - FUSIÓN POR ABSORCIÓN DEL MERCADO DE VALORES DE MENDOZA S.A. POR EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.**

Los términos y condiciones de la fusión por absorción del Mercado de Valores de Rosario S.A. como sociedad incorporante, y Mercado de Valores de Mendoza S.A. como sociedad incorporada, se encuentran contenidos en el Prospecto, publicado como hecho relevante en fecha 8 de enero de 2014, los cuales han sido previamente acordados por los representantes de cada uno de los Mercados mediante la suscripción del correspondiente Compromiso Previo de Fusión (CPF). El CPF, así como los Balances Especiales de Fusión del Mercado de Valores de Rosario S.A. y el Mercado de Valores de Mendoza S.A. al 31 de diciembre de 2013 y el Balance Consolidado de Fusión a dicha fecha, adjuntos al mismo, fueron aprobados por los Directorios de ambos Mercados el 19 de diciembre de 2013. Todo lo cual fue sometido a consideración de las respectivas Asambleas Extraordinarias de Accionistas de los citados Mercados, celebradas el 23 de enero de 2014, donde se aprobó la fusión por absorción y la disolución sin liquidación del Mercado de Valores de Mendoza S.A.

La Asamblea del Mercado de Valores de Rosario S.A. mencionada en el párrafo anterior resolvió modificar la denominación social Mercado de Valores de Rosario S.A. por MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA. Además, dispuso el aumento del capital social en la suma de \$ 3.500.000, es decir, de \$ 500.000 a \$ 4.000.000, con motivo del canje por fusión, y el cambio de las características de las acciones. Consecuentemente, aprobó la cancelación de todas las acciones en circulación y la emisión de 4.000.000 de acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 y con derecho a 1 voto por acción. En dicha Asamblea también se resolvió la reforma integral del estatuto social, a fin de reflejar las modificaciones producto de la fusión y adecuarse al régimen establecido por la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, incluyendo, entre otras, los cambios de la denominación social y de las características de las acciones y el aumento del capital social conforme a lo detallado.

Con fecha 7 de marzo de 2014, los Presidentes de ambos Mercados suscribieron el Acuerdo Definitivo de Fusión, del Mercado de Valores de Rosario S.A. como sociedad absorbente del Mercado de Valores de Mendoza S.A., lo que fue notificado como hecho relevante a la Comisión Nacional de Valores el mismo día.

Dado la fecha efectiva de fusión fijada, los estados financieros a partir del período finalizado el 31 de marzo de 2014 incluyen la transferencia del patrimonio proveniente del Mercado de Valores de Mendoza S.A., sociedad incorporada.

Con fecha 28 de octubre de 2014, la Comisión Nacional de Valores otorgó conformidad a la fusión en los términos descriptos y a la reforma de los artículos 1º, 8º, 10º y 60º, referidos a la denominación social, capital social, características de las acciones y disposiciones transitorias. Asimismo autorizó a oferta pública el capital del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima en la suma de \$ 4.000.000.



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS  
 Período finalizado el 31 de marzo de 2015  
 (Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/14)

ANEXO A

**BIENES DE USO CONSOLIDADOS**

Rúbricos	Valores de incorporación					Amortizaciones				Neto al 30/06/14	
	Al comienzo del período	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del período	Acumuladas al comienzo del período	Disminuciones	Del período		Acumuladas al cierre del período		Neto al 31/03/15
							%	Monto (1)			
Muebles y útiles e instalaciones	\$ 625.781	\$ 18.722	\$ -	\$ 644.503	\$ 393.046	\$ -	10	\$ 52.865	\$ 445.911	\$ 198.592	\$ 232.735
Equipos de computación y reproducción	1.642.642	454.124	-	2.096.766	938.213	-	20	211.265	1.149.478	947.288	704.429
Equipos recinto bursátil	103.003	-	-	103.003	103.003	-	-	-	103.003	-	-
Mejoras sobre inmuebles de terceros	652.897	100.052	-	752.949	280.341	-	10	83.012	363.353	389.596	372.556
Rodados	507.002	-	210.041	296.961	42.008	52.510	5	55.046	44.544	252.417	464.994
<b>TOTALES</b>	<b>3.531.325</b>	<b>572.898</b>	<b>210.041</b>	<b>3.894.182</b>	<b>1.756.611</b>	<b>52.510</b>		<b>402.188</b>	<b>2.106.289</b>	<b>1.787.893</b>	<b>1.774.714</b>

(1) Las amortizaciones del período fueron imputadas a Gastos (Anexo H)

(Nuestro informe se extiende por separado)  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 Auditores y Consultores

CLAUDIO A. BRANCATELLI  
 Por Consejo de Vigilancia

PABLO BORTOLATO  
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

ALBERTO D. CURADO  
 Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS  
 Período finalizado el 31 de marzo de 2015  
 (Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/14)

**ANEXO B**

**ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADOS**

Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto al 31/03/15	Neto al 30/06/14	
	Al comienzo del período	Aumentos	Al cierre del período	Acumuladas al comienzo del período	Del período				Acumuladas al cierre del período
					%	Monto (1)			
Licencias y programas de computación	\$ 528.390	\$ 238.640	\$ 767.030	\$ 347.477	10	\$ 55.113	\$ 402.590	\$ 180.913	
Gastos de organización	3.889	-	3.889	2.333	20	583	2.916	1.556	
Desarrollo de sistemas	443.871	67.488	511.359	264.956	20	76.705	341.661	178.915	
<b>TOTALES</b>	<b>976.150</b>	<b>306.128</b>	<b>1.282.278</b>	<b>614.766</b>		<b>132.401</b>	<b>747.167</b>	<b>361.384</b>	

(1) Las amortizaciones del período fueron imputadas a Gastos (Anexo H)

(Nuestro informe se extiende por separado)  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 Auditores y Consultores

CLAUDIO A. BRANCATELLI  
 Por Consejo de Vigilancia

PABLO BORTOLATO  
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

ALBERTO D. CURADO  
 Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**

Período finalizado el 31 de marzo de 2015  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/14)

**ANEXO C**

**TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO  
E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS**

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/03/15	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/03/15		Valor de libros al 30/06/14	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>									
<b>Títulos valores equivalentes a efectivo</b>									
Títulos públicos:									
Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo G)	31,340	216.873	-	-	-	216.873	-	155.446	-
Bonos Boden 2015 USD (Anexo G)	839,701	9.858.090	-	-	-	9.858.090	-	7.822.360	-
Bonos Bonar X USD (Anexo G)	2.233.796	26.626.848	-	-	-	26.626.848	-	10.732.070	-
Bonos Globales 2017 (GJ 17) (Anexo G)	33.000	374.221	-	-	-	374.221	-	306.900	-
Bonos Bonar 2024 (AY 24) (Anexo G)	714.816	9.092.459	-	-	-	9.092.459	-	1.182.501	-
Bonos de la Provincia de Mendoza	23.000	82.800	-	-	-	82.800	-	82.800	-
Bonos Provincia de Mendoza PMY Vto 2016 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	2.781.300	-
Bonos de Consolidación GSR \$ (PR 13)	200.000	564.000	-	-	-	564.000	-	486.200	-
Bonos de Consolidación 8 Serie Escr (PR 15)	200.000	295.000	-	-	-	295.000	-	325.600	-
Bonos Garant. Decreto 1579/02 \$ (NF 18)	342.000	485.640	-	-	-	485.640	-	554.040	-
Bonos de la Provincia de Buenos Aires	100.000	1.277.000	-	-	-	1.277.000	-	1.042.000	-
Bonos del tesoro de Estados Unidos 07/05/14 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	1.069.883	-
<b>Subtotales Títulos públicos</b>						<b>48.872.931</b>	<b>-</b>	<b>26.541.100</b>	<b>-</b>

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

ALBERTO D. CURADO  
Tesoroero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS  
 Período finalizado el 31 de marzo de 2015  
 (Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/14)

**ANEXO C (Cont.)**

**TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO  
 E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS**

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/03/15	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/03/15		Valor de libros al 30/06/14	
						Corrientes \$	No corrientes \$	Corrientes \$	No corrientes \$
<b>Acciones:</b>									
Aluar S.A.	86.770	1.015.209	-	-	-	1.015.209	-	133.212	-
Banco Francés	11.378	927.307	-	-	-	927.307	-	446.017	-
Grupo Financiero Galicia	44.850	1.244.588	-	-	-	1.244.588	-	-	-
Pampa Holding S.A.	115.683	970.580	-	-	-	970.580	-	297.434	-
Petrobras Energía S.A.	21.540	174.474	-	-	-	174.474	-	140.441	-
Petrolero Brasileiro S.A.	14.480	537.932	-	-	-	537.932	-	172.270	-
Siderar S.A.I.C.	97.500	758.550	-	-	-	758.550	-	355.875	-
Tenaris \$	6.703	1.138.170	-	-	-	1.138.170	-	715.501	-
Tenaris U\$S (Anexo G)	1.000	244.048	-	-	-	244.048	-	380.029	-
YPF S.A.	1.350	447.525	-	-	-	447.525	-	449.550	-
Subtotales Acciones						7.458.383	-	3.090.329	-
<b>TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>						56.331.314	-	29.631.429	-

(Nuestro informe se extiende por separado)  
**VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS**  
 Auditores y Consultores

**PABLO BORTOLATO**  
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

**ALBERTO D. CURADO**  
 Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2015

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/14)

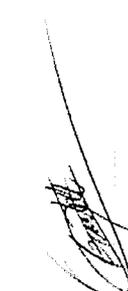
ANEXO C (Cont.)

**TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO  
E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS**

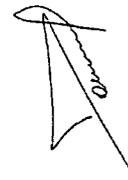
Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/03/15	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/03/15		Valor de libros al 30/06/14	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO</b>									
<b>Títulos valores a costo amortizado</b>									
Obligaciones negociables:									
ON Sub Banco Municipal de Rosario 1 \$ CG	263.000	-	191.960	-	-	81.035	110.925	89.844	174.923
ON Sub Banco Municipal de Rosario 2 \$ CG	400.000	-	422.198	-	-	132.981	289.217	116.228	325.291
ON CGM Leasing Arg. S.3 CL "B" TV	-	-	-	-	-	-	-	135.968	-
ON Pyme Trantor	540.000	-	208.419	-	-	208.419	-	-	-
Subtotales Obligaciones negociables						422.435	400.142	342.040	500.214
Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros:									
VD FF Coinag II \$ CG	121.373	-	28.755	-	-	28.755	-	-	-
VD FF Fidebica XXIX Clase B	-	-	-	-	-	-	-	682.365	-
VD FF Fidebica XXX Clase B	499.983	-	287.600	-	-	287.600	-	548.271	-
VD FF Megabono 105 \$ C.G.	-	-	-	-	-	-	-	1.559	-
VD FF Garbarino 98 \$ C.G.	-	-	-	-	-	-	-	7.034	-
Subtotales Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros						316.355	-	1.239.229	-
Letras:									
Letras Municipalidad Río Cuarto S26	88.000	-	94.032	-	-	94.032	-	-	-
Subtotales Letras						94.032	-	-	-
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO</b>						<b>832.822</b>	<b>400.142</b>	<b>1.581.269</b>	<b>500.214</b>



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2015

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/14)

**ANEXO C (Cont.)**

**TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO  
E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS**

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/03/15	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/03/15		Valor de libros al 30/06/14	
						Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
						\$	\$	\$	\$
<b>INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES RELACIONADAS</b>									
Merproar S.A.	4.900	-	-	-	36.360	-	-	-	-
Rosario Valores S.A. (Nota 9)	4.821	-	-	-	13.046.425	-	-	-	8.361.815
<b>TOTALES INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES RELACIONADAS</b>									
							13.082.785		8.361.815
<b>INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>									
Caja de Valores S.A.	18.333	-	-	1.974	-	-	1.974	-	1.974
Garantía de Valores S.G.R.	2.000	-	-	2.000	-	-	2.000	-	2.000
Garantizar S.G.R.	400	-	-	400	-	-	400	-	400
Merproar S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000
Bolsa de Comercio Mendoza	25.800	-	-	100.413	-	-	100.413	-	100.413
Bolsa de Comercio Valparaíso	1	-	-	128.852	-	-	128.852	-	128.852
<b>TOTALES INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>							233.639		333.639

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANONIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2015

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/14)

**ANEXO D**

**COLOCACIONES FINANCIERAS EQUIVALENTES A EFECTIVO Y  
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO CONSOLIDADOS**

Cuenta principal y características	Valor de libros al 31/03/15	Valor de libros al 30/06/14
	Corrientes \$	Corrientes \$
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Cauciones bursátiles	9.687.786	6.893.211
Intereses devengados	32.199	21.743
<b>TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>9.719.985</b>	<b>6.914.954</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO</b>		
Depósitos a plazo fijo Banco Bica S.A.	52.000	179.820
Depósitos a plazo fijo Banco Meridian S.A.	13.420	187.812
Depósitos a plazo fijo Banco Municipal de Rosario	211.913	661.728
Depósitos a plazo fijo Banco Coinag	25.000	82.082
Intereses devengados	8.085	33.378
Anticipo colocación FF "Prorural I"	-	400.000
Anticipo colocación FF "Prorural III"	500.000	-
Anticipo colocación FF "Prorural IV"	-	500.000
Anticipo colocación FF "Speed Agro II"	500.000	500.000
Anticipo colocación FF "Pla III"	500.000	-
Anticipo colocación FF "Insuagro V"	500.000	-
Intereses devengados	219.545	54.945
Cheques de pago diferido	4.002.162	2.371.762
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO</b>	<b>6.532.125</b>	<b>4.971.527</b>



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**

Período finalizado el 31 de marzo de 2015  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/14)

**ANEXO G**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS**

Rubros	Al 31/03/15				Al 30/06/14		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en pesos
<b>ACTIVOS</b>							
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Efectivo y equivalentes</b>							
<i>Caja y bancos:</i>							
<i>Moneda extranjera en Caja de Valores S.A.</i>	U\$\$	324.974	872,00%	2.833.773	U\$\$	329.810	2.658.270
	Euro	2.375	954,00%	22.655	Euro	2.292	25.196
<i>Moneda extranjera en caja de seguridad</i>	U\$\$	171.096	872,00%	1.491.955	U\$\$	195.416	1.575.051
	Euro	50	954,00%	477	Euro	50	550
<i>Bancos cuentas en el exterior</i>	U\$\$	135.076	872,00%	1.177.866	U\$\$	308.799	2.488.921
<i>Bancos cuentas corrientes y especiales</i>	U\$\$	723.630	872,00%	6.310.055	U\$\$	789.059	6.359.822
<i>Títulos valores equivalentes a efectivo:</i>							
<i>Títulos públicos:</i>							
<i>Bonos Par USD vto. 2038</i>	U\$\$	31.340	692,00%	216.873	U\$\$	31.340	155.446
<i>Bonos Boden 2015 USD</i>	U\$\$	839.701	1174,00%	9.858.090	U\$\$	798.200	7.822.360
<i>Bonos Bonar X USD</i>	U\$\$	2.233.796	1192,00%	26.626.848	U\$\$	1.135.670	10.732.070
<i>Bonos Globales 2017 (GJ 17)</i>	U\$\$	33.000	1134,00%	374.221	U\$\$	33.000	306.900
<i>Bonos Bonar 2024 (AY 24)</i>	U\$\$	714.816	1272,00%	9.092.459	U\$\$	125.000	1.182.501
<i>Bonos Provincia de Mendoza PMY Vto 2016</i>	-	-	-	-	U\$\$	381.000	2.781.300
<i>Bonos del Tesoro de Estados Unidos 07/05/14</i>	-	-	-	-	U\$\$	130.000	1.069.883
<i>Acciones:</i>							
<i>Tenaris U\$\$</i>	U\$\$	1.000	24404,80%	244.048	U\$\$	1.000	380.029
<b>Créditos</b>							
<i>Mercado a Término de Rosario S.A.</i>	-	-	-	-	U\$\$	1.790	14.427



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

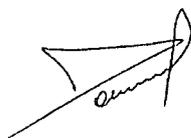
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2015  
(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/14)

ANEXO G (Cont.)

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADOS**

Rubros	Al 31/03/15				Al 30/06/14		
	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto de moneda extranjera	Monto en pesos
<b>Otros créditos</b>							
Saldos disponibles en agentes de bolsa	U\$S	25.617	872,00%	223.380	-	-	-
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 - Rosario Valores S.A.	U\$S	787.246	872,00%	6.864.788	U\$S	713.804	5.753.262
<b>SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES</b>				<b>65.337.488</b>			<b>43.305.988</b>
<b>TOTALES ACTIVOS</b>				<b>65.337.488</b>			<b>43.305.988</b>
<b>PASIVOS</b>							
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Cuentas por pagar</b>							
Acreeedores por liquidaciones	U\$S	926.256	872,00%	8.076.954	U\$S	881.279	7.103.112
Custodia y garantía por operatoria de cheques de pago diferido	U\$S	238.096	872,00%	2.076.197	U\$S	330.996	2.667.828
Acreeedores por garantías	U\$S	330.206	872,00%	2.879.393	U\$S	449.078	3.619.569
Comitentes	Euro	7.375	954,00%	70.355	Euro	7.390	81.211
	-	-	-	-	U\$S	2.372	19.116
<b>Otros pasivos</b>							
Préstamos	-	-	-	-	U\$S	18.483	148.973
<b>SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES</b>				<b>13.102.899</b>			<b>13.639.809</b>
<b>TOTALES PASIVOS</b>				<b>13.102.899</b>			<b>13.639.809</b>



PABLO BORTOLATO

Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO

Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Audidores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

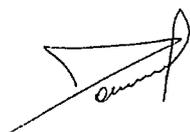
Período finalizado el 31 de marzo de 2015

(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

**ANEXO H**

**GASTOS CONSOLIDADOS  
INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY N° 19.550**

Rubros	Período finalizado el	
	31/03/15 \$	31/03/14 \$
Honorarios y retribuciones por servicios	916.875	563.065
Sueldos y cargas sociales	7.693.944	3.871.522
Indemnizaciones	-	421.064
Capacitación y gastos del personal	46.123	25.129
Gastos de reorganización	-	150.000
Gastos de auditoría	623.001	643.926
Honorarios a directores	103.000	77.500
Papelería y útiles de escritorio	134.833	64.737
Teléfonos y comunicaciones	55.995	23.359
Mantenimientos y reparaciones	65.729	80.379
Sistemas y soporte técnico	958.870	674.407
Envíos, remesas y franqueos	35.974	43.261
Suscripciones, avisos y publicaciones	176.552	246.267
Seguros	19.079	16.136
Gastos bancarios	542.048	438.417
Comisiones por custodia	88.000	109.250
Comisiones agentes de bolsa	35.571	-
Alquileres y servicios	883.431	392.769
Movilidad	59.448	40.134
Publicidad y difusión	139.848	125.417
Gastos institucionales	767.926	321.820
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	402.188	193.409
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	132.401	106.764
Gastos por operatoria con cheques de pago diferido	7.875	99.685
Derechos de cotización	535	1.072
Impuestos y tasas	536.924	324.693
Caja de Valores S.A.	321.796	216.649
Derechos y aranceles	2.580	15.906
Otros gastos	238.397	144.932
<b>SUBTOTALES</b>	<b>14.988.943</b>	<b>9.431.669</b>
Gastos recuperados	(1.410.250)	(911.828)
<b>TOTALES</b>	<b>13.578.693</b>	<b>8.519.841</b>



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

# MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

## RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015

### 1) ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES EN EL PERÍODO

Es importante destacar que el período que concluye se caracterizó, desde el aspecto operativo, por una constante asimilación en relación al Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV) y los nuevos operadores y sobre todo, el comienzo de la puesta en marcha del esquema operativo de los Agentes de Negociación (AN), actuando la sociedad Rosario Valores S.A. como Agente de Liquidación y Compensación Integral de ellos.

La característica saliente ha sido entonces el constante rediseño de los procesos internos puesto que las nuevas tareas y funciones aparecen como novedosas y no existen antecedentes sobre el particular.

Actualmente el nivel de ejecución del acuerdo con MERVAL no ha sido muy profundo y se espera que durante el próximo ejercicio acontezca el proceso de migración operativa de numerosos agentes.

### 2) ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA COMPARATIVA (EN \$)

Rubro	31/03/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
Activo corriente	141.685.073	90.477.659	35.194.097	28.478.567	26.445.695
Activo no corriente	17.220.969	12.412.792	7.281.911	7.629.433	6.558.343
Total del activo	158.906.042	102.890.451	42.476.008	36.108.000	33.004.038
Pasivo corriente	46.590.674	38.472.634	6.561.267	4.839.583	3.935.229
Pasivo no corriente	1.107.874	1.136.072	211.581	271.228	158.198
Total del pasivo	47.698.548	39.608.706	6.772.848	5.110.811	4.093.427
Patrimonio atribuible a las no controladoras	6.506.918	5.715.498	7.658.660	6.919.346	6.370.049
Patrimonio atribuible a la controlante	104.700.576	57.566.247	28.044.500	24.077.843	22.540.562
Total del patrimonio	111.207.494	63.281.745	35.703.160	30.997.189	28.910.611
Total del pasivo y patrimonio	158.906.042	102.890.451	42.476.008	36.108.000	33.004.038

PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

**3) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADA COMPARATIVA (EN \$)**

Rubro	31/03/15	31/03/14	31/03/13	31/03/12	31/03/11 (1)
Resultado operativo	1.582.932	942.535	(463.361)	(705.159)	478.120
Resultados financieros y por tenencia	15.418.442	14.258.024	7.796.324	2.911.787	4.470.568
Resultados por inversiones en Soc. Art 33 Ley N° 19.550	4.384.396	3.652.319	-	-	-
Otros ingresos y egresos	(87.283)	(89.995)	(254.168)	(136.090)	(128.807)
Resultado antes de impuestos	21.298.487	18.762.883	7.078.795	2.070.538	4.819.881
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(1.897.528)	(2.233.539)	(1.502.298)	(581.401)	(936.430)
Resultado neto	19.400.959	16.529.344	5.576.497	1.489.137	3.883.451

(1) Según normas contables locales (NCL).

**4) ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADA COMPARATIVA (EN \$)**

Rubro	31/03/15	31/03/14	31/03/13	31/03/12	31/03/11 (1)
Fondos generados por las actividades operativas	17.419.230	24.704.072	11.722.961	2.329.598	11.637.470
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de inversión	(155.319)	14.569.239	(1.584.209)	1.671.202	(91.360)
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de financiación	2.612.528	889.592	(37.400)	(37.400)	(37.400)
Total de fondos generados	19.876.439	40.162.903	10.101.352	3.963.400	11.508.710

(1) Según normas contables locales (NCL).



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

## 5) DATOS ESTADÍSTICOS

**Evolución de los montos operados por plaza** (se incluye información del Mercado Argentino de Valores S.A.)

Montos totales sin incluir operatoria en cauciones, pases y opciones

	Rosario	(%)	Otras plazas	(%)	Total	Variación %
Julio-14	214.343.832	11,58%	1.636.731.821	88,42%	1.851.075.653	
Agosto-14	260.551.463	12,58%	1.810.578.063	87,42%	2.071.129.526	11,89%
Septiembre-14	348.521.568	10,86%	2.860.020.772	89,14%	3.208.542.340	54,92%
Octubre-14	290.835.578	10,72%	2.421.394.935	89,28%	2.712.230.513	-15,47%
Noviembre-14	216.692.064	15,65%	1.168.247.932	84,35%	1.384.939.996	-48,94%
Diciembre-14	240.194.404	17,97%	1.096.382.885	82,03%	1.336.577.289	-3,49%
Enero-15	272.683.908	19,30%	1.139.934.015	80,70%	1.412.617.923	5,69%
Febrero-15	256.717.540	17,42%	1.217.146.851	82,58%	1.473.864.391	4,34%
Marzo-15	206.413.780	10,48%	1.762.765.448	89,52%	1.969.179.228	33,61%
Período Jul 14 / Mar 15	2.306.954.137	13,24%	15.113.202.722	86,76%	17.420.156.859	
Período Jul 13 / Mar 14	1.336.614.655	15,62%	7.218.313.346	84,38%	8.554.928.001	
Período Jul 12 / Mar 13	1.232.744.463	30,20%	2.849.851.763	69,80%	4.082.596.226	
Período Jul 11 / Mar 12	762.609.318	29,36%	1.835.232.910	70,64%	2.597.842.228	
Período Jul 10 / Mar 11	767.753.765	22,35%	2.667.081.347	77,65%	3.434.835.112	

### Evolución de los montos operados por especie

	Acciones	T. Públicos	Ob. Negoc.	Ch. Pago Dif.	Total
Período Jul 14 / Mar 15	3.809.000.819	12.002.060.951	50.255.735	1.558.839.354	17.420.156.859
Período Jul 13 / Mar 14	1.788.945.163	5.825.269.277	14.362.351	926.351.210	8.554.928.001
Período Jul 12 / Mar 13	693.489.270	2.784.736.861	12.103.935	592.266.160	4.082.596.226
Período Jul 11 / Mar 12	793.440.619	1.369.573.347	178.447	434.649.815	2.597.842.228
Período Jul 10 / Mar 11	1.527.666.049	1.627.787.196	5.484.036	273.897.831	3.434.835.112

## 6) ÍNDICES CONSOLIDADOS

CONCEPTO	31/03/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
Liquidez (1)	3,04	2,35	5,36	5,88	6,72
Solvencia (2)	219,50%	145,34%	414,07%	471,12%	550,65%
Inmovilización del capital (3)	10,84%	12,06%	17,14%	21,13%	19,87%

(1) Liquidez = Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Solvencia = Patrimonio neto / Pasivo total

(3) Inmovilización del capital = Activo no corriente / Total del Activo



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

## 7) PERSPECTIVAS

*Para los próximos meses, las expectativas están centradas en el referido "canje" de membresías entre el MAV y Merval y todo el desafío que ello supone. En particular, será relevante trabajar mucho en la puesta en marcha de la especialización acordada con el Merval y culminar con el traspaso hacia la plaza MAV de los productos pymes y en particular de la negociación de cheques de pago diferido, procediendo a discontinuar las operaciones de acciones y bonos conforme lo dispuesto en los convenios aplicables.*

*Como es habitual, lograr consolidar un modelo de negocios para las sociedades controladas, en particular de la sociedad AUNE SA, será un tarea relevante que ocupará gran tiempo del trimestre venidero.*



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

Al 31 de marzo de 2015

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/14)

	31/03/15 \$	30/06/14 \$	31/03/15 \$	30/06/14 \$
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y equivalentes (Nota 3.a)	81.855.010	63.862.633	44.443.990	35.484.685
Activos financieros a costo amortizado (Nota 3.b)	6.986.162	5.324.198	296.532	261.944
Créditos (Nota 3.c)	935.671	1.078.931	459.879	417.911
Otros créditos (Nota 3.d)	39.205.881	7.627.203	499.584	809.368
Total del activo corriente	<u>128.982.724</u>	<u>77.892.965</u>	<u>178.683</u>	<u>-</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Activos financieros a costo amortizado (Nota 3.b)	283.535	320.404	45.878.668	36.973.908
Inversiones permanentes en sociedades controladas y relacionadas (Anexo C)	20.359.751	15.404.786	330.727	588.100
Inversiones en otras sociedades (Anexo C)	233.239	333.239	753.366	513.979
Otros créditos (Nota 3.d)	-	2.417	1.084.093	1.102.079
Bienes de uso (Anexo A)	1.593.887	1.507.078	46.962.761	38.075.987
Activos intangibles (Anexo B)	210.201	181.345		
Total del activo no corriente	<u>22.680.613</u>	<u>17.749.269</u>	<u>104.700.576</u>	<u>57.566.247</u>
Total del activo	<u>151.663.337</u>	<u>95.642.234</u>	<u>151.663.337</u>	<u>95.642.234</u>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas por pagar (Nota 3.e)				
Préstamos (Nota 3.f)				
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.g)				
Cargas fiscales (Nota 3.h)				
Otros pasivos (Nota 3.i)				
Total del pasivo corriente				
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Préstamos (Nota 3.f)				
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 3.i)				
Total del pasivo no corriente				
Total del pasivo				
<b>PATRIMONIO</b>				
(Según estado respectivo)				
Total del pasivo y patrimonio				

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros separados.

(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

### ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL SEPARADO

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015

(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período finalizado el	
	31/03/15	31/03/14
	\$	\$
<b>INGRESOS NETOS POR SERVICIOS</b>	11.492.005	6.849.096
<b>GASTOS</b> (Anexo H)	<u>(9.542.784)</u>	<u>(5.772.998)</u>
Resultado operativo	1.949.221	1.076.098
<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:</b>		
Generados por activos:		
Intereses	2.998.514	665.802
Resultados por tenencia de títulos valores	9.338.218	7.170.067
Diferencias de cambio	2.711.174	3.023.656
Resultados por ventas de inversiones permanentes	-	2.031.731
Otros resultados financieros	(48.714)	-
Generados por pasivos:		
Intereses	(89.832)	(53.016)
Diferencias de cambio	(1.961.502)	(2.447.281)
<b>RESULTADOS POR INVERSIONES EN SOC. ART. 33</b>		
<b>LEY N° 19.550</b> (Nota 3.k)	5.099.637	4.986.457
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b> (Nota 3.l)	<u>(87.283)</u>	<u>(89.995)</u>
Ganancia antes de impuestos	19.909.433	16.363.519
<b>IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y</b>		
<b>A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA</b> (Nota 6)	<u>(1.161.025)</u>	<u>(926.521)</u>
<b>GANANCIA NETA DEL PERÍODO</b>	<u><u>18.748.408</u></u>	<u><u>15.436.998</u></u>

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros separados.



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO**  
Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

Rubros	Aportes de los propietarios					Resultados acumulados						Total
	Capital suscrito	Ajuste integral del capital	Aportes irrevocables	Prima de emisión	Prima negociación acciones propias	Ganancias reservadas			Fondo reserva especial	Reserva esp. RG 609 CNV	Resultados no asignados	
						Reserva legal	Fondo de garantía Ley N° 17.811	Fondo de garantía Ley N° 26.831				
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al 30 de junio de 2013	500.000	714.511	-	-	67.313	242.902	22.219.012	-	310.000	-	3.990.762	28.044.500
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 24/10/13	-	-	-	-	-	-	-	3.940.347	10.000	16.310	(3.966.657)	-
Proveniente del Mercado de Valores de Mendoza S.A. por fusión (Nota 9)	3.500.000	-	-	-	-	434.357	4.017.645	1.276.483	-	-	2.029.549	11.258.034
Ganancia del período 01/07/13 al 31/03/14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.436.998	15.436.998
Saldos al 31 de marzo de 2014	4.000.000	714.511	-	-	67.313	677.259	26.236.657	5.216.830	320.000	16.310	17.490.652	54.739.532
Aportes irrevocables de fecha 27/06/14	-	-	2.736.977	-	-	-	-	-	-	-	-	2.736.977
Ganancia del período 01/04/14 al 30/06/14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2014	4.000.000	714.511	2.736.977	-	67.313	677.259	26.236.657	5.216.830	320.000	16.310	17.490.652	54.739.532
Aportes irrevocables de fecha 12/07/14	-	-	2.736.977	-	-	-	-	-	-	-	89.738	2.736.977
Distribución de resultados resuelta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reserva legal	-	-	-	-	-	122.741	-	-	-	-	(122.741)	-
- Fondo de garantía Ley N° 26.831	-	-	-	-	-	-	-	13.403.995	-	-	(13.403.995)	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.000.000)	(2.000.000)
Suscripción del aumento de capital resuelto por Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/14	2.153.845	-	(5.473.954)	30.969.053	-	-	-	-	-	-	-	27.648.944
Ganancia del período 01/07/14 al 31/03/15 según Estado de resultados integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.748.408	18.748.408
Saldos al 31 de marzo de 2015	6.153.845	714.511	-	30.969.053	67.313	800.000	26.236.657	18.620.825	320.000	16.310	20.802.062	104.700.576

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros separados.



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGVA, SANTIAY ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO**

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015  
(Comparativo con igual período del ejercicio anterior)

	Período finalizado el	
	31/03/15	31/03/14
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Efectivo y equivalentes al inicio del período	63.862.633	13.700.655
Efectivo y equivalentes al cierre del período	<u>81.855.010</u>	<u>54.583.149</u>
 Aumento neto del efectivo y equivalentes	 <u>17.992.377</u>	 <u>40.882.494</u>
 <b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros por ingresos netos por servicios	11.483.261	6.689.785
Pagos por gastos operativos	(9.111.124)	(5.184.981)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos cobrados	14.071.049	16.406.977
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos pagados	(2.100.048)	(2.500.297)
Pagos por otros egresos	-	(153.000)
Pagos por impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(1.277.282)	(164.312)
Aumento neto de créditos y otros créditos	(594.047)	(229.155)
Aumento neto de créditos con Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	(4.894.009)	(5.775.428)
Aumento neto de cuentas por pagar	9.257.717	19.736.146
Disminución neta de cuentas por pagar con Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	(298.412)	(3.363.510)
Aumento (Disminución) neta de deudas fiscales	<u>60.864</u>	<u>(12.991)</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>16.597.969</u>	<u>25.449.234</u>
 <b>Actividades de inversión</b>		
Aumento neto del efectivo y equivalentes por fusión con Mercado de Valores de Mendoza S.A.	-	14.925.358
(Aumento) Disminución neta de activos financieros a costo amortizado	(403.566)	220.488
Pagos por compras de bienes de uso	(548.319)	(644.901)
Pagos por adquisición y desarrollo de activos intangibles	(114.569)	(83.462)
Cobros por ventas de bienes de uso	<u>70.248</u>	<u>126.185</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	<u>(996.206)</u>	<u>14.543.668</u>
 <b>Actividades de financiación</b>		
(Disminución) Aumento neto de préstamos	(222.785)	889.592
Cobros por aportes irrevocables	2.736.977	-
Pagos por dividendos en efectivo	(1.821.317)	-
Cobros por integración del aumento del capital social y primas de emisión	<u>1.697.739</u>	<u>-</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>2.390.614</u>	<u>889.592</u>
 Aumento neto del efectivo y equivalentes	 <u>17.992.377</u>	 <u>40.882.494</u>

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros separados.



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

# MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS

Correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2015  
(Comparativas con el ejercicio finalizado el 30/06/14 y el período finalizado el 31/03/14)

### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

La información relativa a los antecedentes de la Sociedad en cuanto a su fecha de constitución, datos registrales, plazo de duración, domicilio, objeto y otros aspectos societarios se encuentran explicitados en la carátula que precede al estado de situación financiera consolidado.

### NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y CRITERIOS DE VALUACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Los estados financieros separados fueron confeccionados aplicando las mismas bases de preparación y criterios de valuación expuestos en las Notas 2 y 3, respectivamente, de los estados financieros consolidados.

Las inversiones permanentes en sociedades controladas fueron valuadas al valor patrimonial proporcional (método de la participación), conforme a la dispensa prevista en el párrafo 9 de la Resolución Técnica N° 26 de la F.A.C.P.C.E. El detalle se expone en la Nota 3.k de los estados financieros consolidados y en el Anexo C de los estados financieros separados.

### NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

El detalle es el siguiente:

	31/03/15	30/06/14
	\$	\$
<b>a) Efectivo y equivalentes</b>		
Caja y bancos:		
Fondo fijo	50.757	21.966
Pesos en Caja de Valores S.A.	526.763	307.769
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Anexo G)	2.856.428	2.683.458
Moneda extranjera en caja de seguridad (Anexo G)	306.512	479.441
Bancos cuentas corrientes	14.273.186	23.207.755
Bancos cuentas en el exterior (Anexo G)	1.177.866	2.488.921
Bancos cuentas especiales en moneda extranjera (Anexo G)	5.330.363	5.408.678
Activos financieros equivalentes a efectivo:		
Títulos valores equivalentes a efectivo (Anexo C)	47.613.150	22.703.151
Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Anexo D)	9.719.985	6.561.494
	<u>81.855.010</u>	<u>63.862.633</u>



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

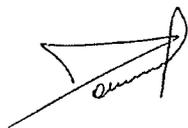


ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

	31/03/15	30/06/14
	\$	\$
<b>b) Activos financieros a costo amortizado</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Títulos valores a costo amortizado y otros activos financieros (Anexo C)	764.455	1.517.464
Otros activos financieros a costo amortizado (Anexo D)	6.221.707	3.806.734
	<u>6.986.162</u>	<u>5.324.198</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Títulos valores a costo amortizado y otros activos financieros (Anexo C)	283.535	320.404
	<u>283.535</u>	<u>320.404</u>
<b>c) Créditos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Deudores por derechos	193.162	281.381
Deudores por derechos de registro producción mínima	-	159.961
Deudores por membresías	110.832	-
Deudores por liquidaciones	259.157	411.161
Deudores por canon de negociación continua	95.594	-
Gastos a cobrar	276.926	226.428
	<u>935.671</u>	<u>1.078.931</u>
<b>d) Otros créditos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 - Rosario Derivados S.A.	648.019	347.913
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 - Rosario Derivados S.A. aportes y dividendos en efectivo a cobrar	564.291	-
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 - Rosario Valores S.A.	4.670.294	1.187.917
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 - Rosario Valores S.A. en moneda extranjera (Anexo G)	6.864.788	5.753.262
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 - Capital suscrito a integrar Merproar S.A.	25.951.205	-
Seguros pagados por anticipado	14.800	14.800
Operaciones por cuenta de terceros	10.836	7.897
Impuesto a las ganancias	173.159	150.073
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	4.621
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	10.383
Diversos	-	4.783
	<u>308.489</u>	<u>145.554</u>
	<u>39.205.881</u>	<u>7.627.203</u>



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

	31/03/15	30/06/14
	\$	\$
<b>NO CORRIENTES</b>		
Diversos	-	2.417
	<u>-</u>	<u>2.417</u>
<b>e) Cuentas por pagar</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Acreedores por liquidaciones	17.199.374	16.320.132
Acreedores por liquidaciones en moneda extranjera (Anexo G)	8.076.954	7.103.112
Custodia y garantía por operatoria de cheques de pago diferido	74.864	189.588
Custodia y garantía por operatoria de cheques de pago diferido en moneda extranjera (Anexo G)	2.076.197	2.667.828
Acreedores por garantía	1.491.211	3.722.246
Acreedores por garantías en moneda extranjera (Anexo G)	2.949.748	3.700.780
Bolsa de Comercio de Rosario - Derechos de Bolsa	-	48.923
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 - Rosario Valores S.A.	-	298.412
Rentas a liquidar	148.176	296.865
Garantías recibidas de terceros	11.830.000	-
Diversas	597.466	1.136.799
	<u>44.443.990</u>	<u>35.484.685</u>
<b>f) Préstamos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Préstamos bancarios	296.532	261.944
	<u>296.532</u>	<u>261.944</u>
<b>NO CORRIENTES</b>		
Préstamos bancarios	330.727	588.100
	<u>330.727</u>	<u>588.100</u>
<b>g) Remuneraciones y cargas sociales</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Leyes sociales a pagar	205.280	246.081
Provisión para vacaciones y sus cargas sociales	254.599	171.830
	<u>459.879</u>	<u>417.911</u>



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores

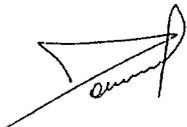


ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

	31/03/15	30/06/14
	\$	\$
<b>h) Cargas fiscales</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Provisión para impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	921.638	895.100
Anticipos y retenciones de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(618.753)	(221.567)
Impuesto al valor agregado	154.608	69.337
Retenciones de impuesto a las ganancias	19.907	46.983
Derecho de registro e inspección municipal	22.184	19.515
	<u>499.584</u>	<u>809.368</u>
<b>i) Pasivos por impuestos diferidos</b>		
<b>NO CORRIENTES</b>		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	<u>753.366</u>	<u>513.979</u>
	<u>753.366</u>	<u>513.979</u>
<b>j) Otros pasivos</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
Dividendos en efectivo a pagar	<u>178.683</u>	-
	<u>178.683</u>	-
	31/03/15	31/03/14
	\$	\$
<b>k) Resultados por inversiones en Soc. Art. 33 Ley 19.550</b>		
Sociedades controladas: Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., Rosario Derivados S.A. y Rosario Valores S.A. (Nota 8)	715.241	1.334.138
Sociedades relacionadas: Merproar S.A. y Rosario Valores S.A. (Nota 8)	<u>4.384.396</u>	<u>3.652.319</u>
	<u>5.099.637</u>	<u>4.986.457</u>
<b>l) Otros ingresos y egresos</b>		
Resultados por ventas de bienes de uso	(87.283)	123.005
Convenio Bolsa de Comercio de Rosario	<u>-</u>	<u>(213.000)</u>
	<u>(87.283)</u>	<u>(89.995)</u>



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

**m) Apertura por fechas de vencimiento de créditos y deudas e información referida al devengamiento de intereses**

	Créditos	Deudas
	\$	\$
A vencer en el 1er. trimestre siguiente	29.171.686	26.742.738
A vencer en el 2do. trimestre siguiente	12.501	74.133
A vencer en el 3er. trimestre siguiente	12.501	74.133
A vencer en el 4to. trimestre siguiente	-	377.018
A vencer en el ejercicio 2016-2017	-	296.532
A vencer en el ejercicio 2017-2018	-	34.195
Sin plazo establecido	10.944.864	19.364.012
	<u>40.141.552</u>	<u>46.962.761</u>
Devengan intereses	2.416.971	627.259
No devengan intereses	37.724.581	46.335.502
	<u>40.141.552</u>	<u>46.962.761</u>

**NOTA 4 - EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL**

La siguiente es la evolución del capital social:

	Importe
	\$
Capital social según acto constitutivo	-
Aumentos de capital social posteriores:	
Fecha de Asamblea que decidió la emisión	Fecha de inscripción en el RPC
15/04/75	26/08/76
15/04/76	22/03/79
15/04/77	22/03/79
15/04/83	08/11/83
15/04/91	19/05/92
29/10/92	28/12/93
Aumento de capital social resultante del canje de fusión con el Mercado de Valores de Mendoza S.A. (Nota 9)	100.000
Aumento de capital social resuelto por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30/10/2014	400.000
	3.500.000
	<u>2.153.845</u>
	<u>6.153.845</u>



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

Con fecha 30 de octubre de 2014 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima aprobó el aumento del capital social hasta 4.000.000 de acciones, representativas de \$ 4.000.000. Del referido aumento, al cierre del presente período se encuentran suscriptas 2.153.845 acciones e integradas 507.692 acciones, por un monto total de capital mas prima de emisión de \$ 7.171.093. Con posterioridad al 31/03/2015 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados contables se integraron otras 1.538.461 acciones, por un monto total de capital mas prima de emisión de \$ 24.253.466, quedando pendiente de integración 107.692 acciones por un monto total de capital mas prima de emisión de \$ 1.697.739. El mencionado aumento de capital se encuentra en trámite de inscripción ante los organismos competentes.

#### NOTA 5 - CUENTAS DE ORDEN

El detalle es el siguiente:

	31/03/15	30/06/14
	\$	\$
Acciones de Agentes depositadas en garantía	500.000	500.000
Operaciones de contado a liquidar	131.167	412.710
Operaciones de plazo firme a liquidar	322.200.211	165.419.393
Títulos depositados en garantía de operaciones bursátiles	464.919.630	249.474.845
Títulos de terceros en custodia	129.661.688	104.243.550
Depósito de Directores en garantía	218.404	122.728

#### NOTA 6 - IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

La composición del cargo por Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta es la siguiente:

	31/03/15	31/03/14
	\$	\$
Impuesto a las ganancias	239.387	408.521
Impuesto a la ganancia mínima presunta	921.638	518.000
	<u>1.161.025</u>	<u>926.521</u>

A continuación se presenta la conciliación entre el Impuesto a las ganancias cargado a resultados, con el impuesto que resultaría de aplicar a la ganancia contable antes de impuestos la tasa impositiva vigente, y con el impuesto del período determinado a los fines fiscales:



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



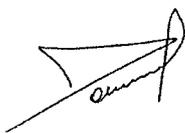
CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

	31/03/15	31/03/14
	\$	\$
Ganancia del período antes del Impuesto a las ganancias	19.909.433	16.363.519
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	6.968.302	5.727.232
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Fondo de garantía Ley N° 26.831	(4.516.680)	(2.917.492)
Dividendos en efectivo	(25.651)	(7.106)
Resultados por ventas de inversiones permanentes	-	(711.106)
Resultados por inversiones en Soc. art. 33 Ley N° 19.550	(1.784.874)	(1.745.260)
Otras	(401.710)	62.253
Total cargo por impuesto a las ganancias según Estado de resultados integral	239.387	408.521
Diferencias transitorias a la tasa del impuesto:		
Resultados por tenencia de títulos públicos y privados	(233.514)	(408.521)
Otros resultados por tenencia	(5.873)	-
Impuesto del período a los fines fiscales	-	-

#### NOTA 7 - SITUACIONES CONTINGENTES

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima se encuentra demandado en acciones de responsabilidad por la operatoria de un ex agente de bolsa y de un agente suspendido preventivamente, mediante las cuales se demanda a dicha Sociedad por una suma aproximada a \$ 3.500.000, más intereses, accesorios y costas. Adicionalmente, el Mercado ha sido demandado en una causa laboral, no existiendo aún cifra de reclamo determinada. Si bien el Mercado considera que le asisten suficientes razones de derecho para su defensa, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros la resolución de los juicios es incierta.

En lo que respecta a los juicios provenientes del Mercado de Valores de Mendoza S.A. previos a la fusión, se tramita ante la Primera Cámara Laboral de Trabajo de Mendoza la causa N° 44.626, caratulada: "Domínguez Julio Marcelo c/Mercado de Valores de Mendoza S.A. p/Despido". La misma se inició por un monto de \$ 315.715. La causa se encuentra en la etapa de sustanciación de pruebas. Además, en los autos caratulados "Checcia Lezama Alfredo c/Experta Bursátil S.A. y Ots. p/Incumplimiento de contrato" que se tramita en el Décimo Octavo Juzgado Civil de Mendoza, se resolvió en primera instancia en contra de los demandados. En dicho proceso se reclama a Experta Bursátil S.A. Sociedad de Bolsa, Mercado de Valores de Mendoza S.A. y Caja de Valores S.A. daños y perjuicios por parte de un comitente de la mencionada Sociedad de Bolsa a la cual le fuera revocada la inscripción para actuar como agente de Bolsa por parte del Mercado de Valores de Mendoza S.A. A la fecha de la presente nota, no se ha liquidado el monto de la demanda, siendo incierto el resultado del juicio.



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

## **NOTA 8 - VENTA DE INVERSIONES PERMANENTES**

La Asamblea Unánime de Accionistas de Rosario Valores Sociedad de Bolsa S.A. celebrada el 23 de octubre de 2013 y continuada el 22 de noviembre de 2013 resolvió, entre otros temas, la conversión de las acciones preferidas de esa Sociedad en acciones ordinarias del mismo valor nominal, otorgando los mismos derechos a voto. Por lo expuesto, el capital social de Rosario Valores Sociedad de Bolsa S.A. que asciende a pesos cuatro millones novecientos veinte mil (\$ 4.920.000), quedó representado por 9.840 acciones ordinarias escriturales con derecho a un voto por acción, de pesos quinientos (\$ 500) de valor nominal cada una, distribuidas así: 6.081 acciones pertenecientes al Mercado de Valores de Rosario S.A. y 3.759 acciones, a la Bolsa de Comercio de Rosario.

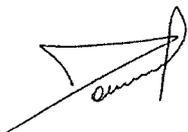
Luego, con fecha 27 de noviembre de 2013, el Mercado de Valores de Rosario S.A. efectuó la venta de 1.260 acciones a la Bolsa de Comercio de Rosario, resultando la siguiente nueva participación sobre las 9.840 acciones antes citadas: 4.821 pertenecientes al Mercado de Valores de Rosario S.A. y 5.019 acciones, a la Bolsa de Comercio de Rosario. Por tal motivo, a partir de dicha fecha el Mercado de Valores de Rosario S.A. (hoy Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima) no ejerce el control de Rosario Valores S.A. (continuadora de Rosario Valores Sociedad de Bolsa S.A.).

## **NOTA 9 - FUSIÓN POR ABSORCIÓN DEL MERCADO DE VALORES DE MENDOZA S.A. POR EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.**

Los términos y condiciones de la fusión por absorción del Mercado de Valores de Rosario S.A. como sociedad incorporante, y Mercado de Valores de Mendoza S.A. como sociedad incorporada, se encuentran contenidos en el Prospecto, publicado como hecho relevante en fecha 8 de enero de 2014, los cuales han sido previamente acordados por los representantes de cada uno de los Mercados mediante la suscripción del correspondiente Compromiso Previo de Fusión (CPF). El CPF, así como los Balances Especiales de Fusión del Mercado de Valores de Rosario S.A. y el Mercado de Valores de Mendoza S.A. al 31 de diciembre de 2013 y el Balance Consolidado de Fusión a dicha fecha, adjuntos al mismo, fueron aprobados por los Directorios de ambos Mercados el 19 de diciembre de 2013. Todo lo cual fue sometido a consideración de las respectivas Asambleas Extraordinarias de Accionistas de los citados Mercados, celebradas el 23 de enero de 2014, donde se aprobó la fusión por absorción y la disolución sin liquidación del Mercado de Valores de Mendoza S.A.

La Asamblea del Mercado de Valores de Rosario S.A. mencionada en el párrafo anterior resolvió modificar la denominación social Mercado de Valores de Rosario S.A. por MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA. Además, dispuso el aumento del capital social en la suma de \$ 3.500.000, es decir, de \$ 500.000 a \$ 4.000.000, con motivo del canje por fusión, y el cambio de las características de las acciones. Consecuentemente, aprobó la cancelación de todas las acciones en circulación y la emisión de 4.000.000 de acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 y con derecho a 1 voto por acción. En dicha Asamblea también se resolvió la reforma integral del estatuto social, a fin de reflejar las modificaciones producto de la fusión y adecuarse al régimen establecido por la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, incluyendo, entre otras, los cambios de la denominación social y de las características de las acciones y el aumento del capital social conforme a lo detallado.

Con fecha 7 de marzo de 2014, los Presidentes de ambos Mercados suscribieron el Acuerdo Definitivo de Fusión, del Mercado de Valores de Rosario S.A. como sociedad absorbente del Mercado de Valores de Mendoza S.A., lo que fue notificado como hecho relevante a la Comisión Nacional de Valores el mismo día.



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

Dado la fecha efectiva de fusión fijada, los estados financieros a partir del período finalizado el 31 de marzo de 2014 incluyen la transferencia del patrimonio proveniente del Mercado de Valores de Mendoza S.A., sociedad incorporada.

Con fecha 28 de octubre de 2014, la Comisión Nacional de Valores otorgó conformidad a la fusión en los términos descriptos y a la reforma de los artículos 1º, 8º, 10º y 60º, referidos a la denominación social, capital social, características de las acciones y disposiciones transitorias. Asimismo autorizó a oferta pública el capital del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima en la suma de \$ 4.000.000.

**NOTA 10 - PATRIMONIO NETO MÍNIMO, FONDO DE GARANTÍA OBLIGATORIO Y CONTRAPARTIDA LEY Nº 26.831**

La Ley Nº 26.831, el Decreto Nº 1023/13 y las normas (N.T. 2013) de la Comisión Nacional de Valores (CNV) requieren que los Mercados con cámaras compensadoras deben contar en forma permanente con un Patrimonio neto mínimo de \$ 25.000.000, el que debe surgir de sus estados contables trimestrales y anuales.

Al 31 de marzo de 2015 el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima cumple con el requisito patrimonial detallado en el párrafo anterior, según el siguiente detalle:

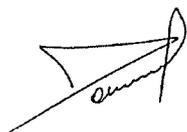
	31/03/15
	\$
Patrimonio neto del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima	104.700.576
Patrimonio neto mínimo exigido	25.000.000
Excedente de Patrimonio neto	79.700.576

La citada normativa exige, además, que los Mercados deben constituir un Fondo de garantía obligatorio, establecido por el artículo 45 de la Ley Nº 26.831, y destinado a hacer frente a los compromisos no cumplidos por agentes miembros, originados en operaciones garantizadas, con el 50 % como mínimo de las utilidades líquidas y realizadas. Dicho Fondo debe observar las exigencias dispuestas en el Anexo I del Capítulo I del Título VI de las normas (N.T. 2013) de la CNV.

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima constituyó el mencionado Fondo de garantía obligatorio para atender compromisos no cumplidos por agentes en operaciones garantizadas establecido por el artículo 45 de la Ley Nº 26.831 y a partir de la entrada en vigencia de la citada Ley. El monto acumulado al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 18.620.825.

Adicionalmente la normativa señalada establece que, como contrapartida, un mínimo del 50 % del importe resultante de detracer del Patrimonio neto mínimo el total acumulado en el Fondo de garantía del artículo 45 de la Ley Nº 26.831 debe observar las exigencias dispuestas en el Anexo I del Capítulo I del Título VI de las normas (N.T. 2013) de la CNV. Por lo expuesto, el cálculo de la contrapartida del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima es el siguiente:

	31/03/15
	\$
Patrimonio neto mínimo exigido	25.000.000
Fondo de garantía obligatorio del artículo 45 de la Ley Nº 26.831	<u>(18.620.825)</u>
Subtotal	<u>6.379.175</u>
Contrapartida mínima (50 %)	<u><u>3.189.588</u></u>



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

Por lo tanto, el monto total que el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima debe acreditar de acuerdo con los requisitos establecidos en el Anexo I del Capítulo I del Título VI de las normas (N.T. 2013) de la CNV es el que se determina seguidamente:

	31/03/15
	\$
Fondo de garantía obligatorio del artículo 45 de la Ley N° 26.831	18.620.825
Contrapartida mínima	<u>3.189.588</u>
Monto total a acreditar	<u><u>21.810.413</u></u>

A continuación se expone la lista de los activos elegibles prevista en el Anexo I del Capítulo I del Título VI de las normas (N.T. 2013) de la CNV:

Disponibles en pesos y en otras monedas:

- En cuentas a la vista abiertas en bancos locales y en bancos del exterior.
- En plazos fijos precancelables en período de precancelación constituidos en bancos locales.
- En subcuentas comitentes abiertas en Agentes de Depósito Colectivo (acreencias).
- En cuentas abiertas en el Banco Central de la República Argentina.

Activos en instrumentos locales:

- Acciones que conforman el ÍNDICE Merval 25.
- Títulos públicos nacionales con negociación secundaria.
- Títulos emitidos por el BCRA con negociación secundaria.
- Fondos comunes de inversión con liquidación de rescates dentro de las 72 horas.
- Cheques de pago diferido

Al 31 de marzo de 2015 el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima cumple con los requisitos de Fondo de garantía obligatorio del artículo 45 de la Ley N° 26.831 y la Contrapartida mínima exigidos, conforme al siguiente detalle:

	31/03/15
	\$
Acciones que conforman el ÍNDICE Merval 25 Cuenta N° 600 Comitente N° 646000001 - Fondo Garantía y Contrapartida:	
Aluar S.A. (Anexo C)	1.015.209
Banco Francés (Anexo C)	927.307
Grupo Financiero Galicia (Anexo C)	1.244.588
Pampa Holding S.A. (Anexo C)	970.580
Petrobras Energía S.A. (Anexo C)	174.474
Petrolero Brasileiro S.A. (Anexo C)	537.932
Siderar S.A.I.C. (Anexo C)	758.550
Tenaris \$ (Anexo C)	1.138.170
YPF S.A. (Anexo C)	447.525



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

Títulos públicos nacionales con negociación secundaria Cuenta N° 600 Comitente N° 646000001 -

Fondo Garantía y Contrapartida:

Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo C)	216.873
Bonos Boden 2015 USD (Anexo C)	3.127.548
Bonos Bonar X USD (Anexo C)	11.754.610
Bonos Globales 2017 (GJ 17) (Anexo C)	374.221
Bonos Bonar 2024 (AY 24) (Anexo C)	9.092.459
Bonos de Consolidación GSR \$ PR 13 (Anexo C)	564.000
Bonos de Consolidación 8 Serie Escr PR 15 (Anexo C)	295.000
Bonos Garant. Decreto 1579/02 \$ NF 18 (Anexo C)	485.640
Cheques de pago diferido (Anexo D)	1.960.745
<b>Total de activos elegibles del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima</b>	<b>35.085.431</b>
Fondo de garantía obligatorio del artículo 45 de la Ley N° 26.831 y Contrapartida mínima exigida	21.810.413
Excedente de Fondo de garantía obligatorio del artículo 45 de la Ley N° 26.831 y Contrapartida mínima	13.275.019

### **NOTA 11 - FONDO DE GARANTÍA OBLIGATORIO LEY N° 17.811**

La Ley N° 17.811 requería que los Mercados debían constituir un Fondo de garantía para hacer frente a los compromisos no cumplidos por los agentes de bolsa, originados en operaciones cuya garantía hubiera tomado a su cargo, con el 50 % como mínimo de las utilidades anuales líquidas y realizadas.

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima constituyó el mencionado Fondo de garantía obligatorio para hacer frente a los compromisos no cumplidos por los agentes de bolsa establecido por el artículo 57 de la Ley N° 17.811 durante la vigencia de la Ley mencionada. El monto acumulado al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 26.236.657.

La citada Ley establecía, además, que las sumas acumuladas en dicho Fondo, hasta alcanzar un importe igual al capital suscrito, debían mantenerse disponibles o invertirse en títulos valores públicos con cotización autorizada y que el excedente podía ser invertido en la forma y condiciones acordes con la finalidad de la entidad, o ser capitalizado conforme con la reglamentación del mercado respectivo.

El detalle de los activos del Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima que acreditan el Fondo de garantía obligatorio del artículo 57 de la Ley N° 17.811 es el siguiente:



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

	31/03/15
	\$
<i>Activos disponibles e invertidos en títulos valores públicos con cotización autorizada:</i>	
<i>Pesos en Caja de Valores S.A. (Nota 3.a)</i>	526.763
<i>Moneda extranjera en Caja de Valores S.A. (Nota 3.a)</i>	2.856.428
<i>Bancos cuentas corrientes (Nota 3.a)</i>	14.273.186
<i>Bancos cuentas en el exterior (Nota 3.a)</i>	1.177.866
<i>Bancos cuentas especiales en moneda extranjera (Nota 3.a)</i>	5.330.363
<i>Títulos públicos (Anexo C):</i>	
<i>Bonos Boden 2015 USD</i>	6.333.730
<i>Bonos Bonar X USD</i>	6.550.886
<i>Bonos de la Provincia de Mendoza</i>	82.800
<i>Bonos de la Provincia de Buenos Aires</i>	1.277.000
<i>Acciones (Anexo C):</i>	
<i>Tenaris U\$S</i>	244.048
<i>Otras inversiones:</i>	
<i>Colocaciones financieras equivalentes a efectivo (Nota 3.a)</i>	9.719.985
<i>Títulos valores a costo amortizado (Nota 3.b)</i>	5.308.952
<i>Activos invertidos en Sociedades que complementan la actividad del Mercado y son acordes a su finalidad (Anexo C):</i>	
<i>Sociedades controladas:</i>	
<i>Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.</i>	6.953.555
<i>Rosario Derivados S.A.</i>	323.411
<i>Sociedad relacionada:</i>	
<i>Merproar S.A.</i>	36.360
<i>Rosario Valores S.A.</i>	13.046.425
<i>Otras sociedades</i>	233.239
<i>Total de activos invertidos por el Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima</i>	<u>74.274.997</u>
<i>Fondo de garantía obligatorio del artículo 57 de la Ley N° 17.811</i>	<u>26.236.657</u>
<i>Excedente de Fondo de garantía obligatorio del artículo 57 de la Ley N° 17.811</i>	48.038.340



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS  
 Período finalizado el 31 de marzo de 2015  
 (Comparativos con el ejercicio finalizado el 30/06/14)

ANEXO A

**BIENES DE USO SEPARADOS**

Rubros	Valores de incorporación					Amortizaciones				Neto al 30/06/14	
	Al comienzo del período	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del período	Acumuladas al comienzo del período	Disminuciones	Del período		Acumuladas al cierre del período		Neto al 31/03/15
							%	Monto (1)			
Muebles y útiles e instalaciones	\$ 363.591	\$ 7.370	\$ -	\$ 370.961	\$ 263.793	\$ -	10	\$ 12.769	\$ 276.562	\$ 94.399	\$ 99.798
Equipos de computación y reproducción	\$ 1.523.666	\$ 440.897	\$ -	\$ 1.964.563	\$ 864.233	\$ -	20	\$ 198.003	\$ 1.062.236	\$ 902.327	\$ 659.433
Equipos recinto bursátil	\$ 103.003	\$ -	\$ -	\$ 103.003	\$ 103.003	\$ -	-	\$ -	\$ 103.003	\$ -	\$ -
Mejoras sobre inmuebles de terceros	\$ 413.691	\$ 100.052	\$ -	\$ 513.743	\$ 130.838	\$ -	10	\$ 38.161	\$ 168.999	\$ 344.744	\$ 282.853
Rodados	\$ 507.002	\$ -	\$ 210.041	\$ 296.961	\$ 42.008	\$ 52.510	5	\$ 55.046	\$ 44.544	\$ 252.417	\$ 464.994
<b>TOTALES</b>	<b>2.910.953</b>	<b>548.319</b>	<b>210.041</b>	<b>3.249.231</b>	<b>1.403.875</b>	<b>52.510</b>		<b>303.979</b>	<b>1.655.344</b>	<b>1.593.887</b>	<b>1.507.078</b>

(1) Las amortizaciones del período fueron imputadas a Gastos (Anexo H)

(Nuestro informe se extiende por separado)  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 Auditores y Consultores

CLAUDIO A. BRANCATELLI  
 Por Consejo de Vigilancia

PABLO BORTOLATO  
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

ALBERTO D. CURADO  
 Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS  
 Período finalizado el 31 de marzo de 2015  
 (Comparativos con el ejercicio finalizado el 30/06/14)

**ANEXO B**

**ACTIVOS INTANGIBLES SEPARADOS**

Rubros	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto al 31/03/15	Neto al 30/06/14	
	Al comienzo del período	Aumentos	Al cierre del período	Acumuladas al comienzo del período	Del período				Acumuladas al cierre del período
					%	Monito (1)			
Licencias y programas de computación	\$ 193.347	\$ 47.081	\$ 240.428	\$ 190.917	20	\$ 9.008	\$ 199.925	\$ 2.430	
Desarrollo de sistemas	\$ 443.871	\$ 67.488	\$ 511.359	\$ 264.956	20	\$ 76.705	\$ 341.661	\$ 178.915	
<b>TOTALES</b>	\$ 637.218	\$ 114.569	\$ 751.787	\$ 455.873		\$ 85.713	\$ 541.586	\$ 181.345	

(1) Las amortizaciones del período fueron imputadas a Gastos (Anexo H)

(Nuestro informe se extiende por separado)  
**VIGINA, SANTONI Y ASOCIADOS**  
 Auditores y Consultores

**CLAUDIO A. BRANCATELLI**  
 Por Consejo de Vigilancia

**PABLO BORTOLATO**  
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

**ALBERTO D. CURADO**  
 Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS  
 Período finalizado el 31 de marzo de 2015  
 (Comparativos con el ejercicio finalizado el 30/06/14)

ANEXO C

**TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO  
 E INVERSIONES EN SOCIEDADES SEPARADAS**

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/03/15	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/03/15		Valor de libros al 30/06/14	
						Comrientes \$	No corrientes \$	Comrientes \$	No corrientes \$
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>									
<b>Títulos valores equivalentes a efectivo</b>									
Títulos públicos:									
Bonos Par USD vto. 2038 (Anexo G)	31.340	216.873	-	-	-	216.873	-	155.446	-
Bonos Boden 2015 USD (Anexo G)	805.901	9.461.278	-	-	-	9.461.278	-	7.491.120	-
Bonos Bonar X USD (Anexo G)	1.535.896	18.305.496	-	-	-	18.305.496	-	4.135.032	-
Bonos Globales 2017 (GJ 17) (Anexo G)	33.000	374.221	-	-	-	374.221	-	306.900	-
Bonos Bonar 2024 (AY 24) (Anexo G)	714.816	9.092.459	-	-	-	9.092.459	-	1.182.501	-
Bonos de la Provincia de Mendoza	23.000	82.800	-	-	-	82.800	-	82.800	-
Bonos Provincia de Mendoza PMY Vto 2016 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	2.781.300	-
Bonos de Consolidación GSR \$ (PR 13)	200.000	564.000	-	-	-	564.000	-	486.200	-
Bonos de Consolidación B Serie Esr (PR 15)	200.000	295.000	-	-	-	295.000	-	325.600	-
Bonos Garant. Decreto 1579/02 \$ (NF 18)	342.000	485.640	-	-	-	485.640	-	554.040	-
Bonos de la Provincia de Buenos Aires	100.000	1.277.000	-	-	-	1.277.000	-	1.042.000	-
Bonos del tesoro de Estados Unidos 07/05/14 (Anexo G)	-	-	-	-	-	-	-	1.069.883	-
Subtotales Títulos públicos						40.154.767	-	19.612.822	-
Acciones:									
Aluar S.A.	86.770	1.015.209	-	-	-	1.015.209	-	133.212	-
Banco Francés	11.378	927.307	-	-	-	927.307	-	446.017	-
Grupo Financiero Galicia	44.850	1.244.588	-	-	-	1.244.588	-	-	-
Pampa Holding S.A.	115.683	970.580	-	-	-	970.580	-	297.434	-
Petrobras Energía S.A.	21.540	174.474	-	-	-	174.474	-	140.441	-
Petrolero Brasileiro S.A.	14.480	537.932	-	-	-	537.932	-	172.270	-
Siderar S.A.I.C.	97.500	758.550	-	-	-	758.550	-	355.875	-
Tenaris \$	6.703	1.138.170	-	-	-	1.138.170	-	715.501	-
Tenaris US\$ (Anexo G)	1.000	244.048	-	-	-	244.048	-	380.029	-
YPF S.A.	1.350	447.525	-	-	-	447.525	-	449.550	-
Subtotales Acciones						7.456.383	-	3.090.329	-
<b>TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>						<b>47.613.150</b>		<b>22.703.151</b>	

  
 (Nuestro informe se extiende por separado)  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 Auditores y Consultores

  
 PABLO BORTOLATO  
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

  
 ALBERTO D. CURADO  
 Tesorero

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS  
 Período finalizado el 31 de marzo de 2015  
 (Comparativos con el ejercicio finalizado el 30/06/14)

ANEXO C (Cont.)

**TÍTULOS VALORES EQUIVALENTES A EFECTIVO, ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO  
 E INVERSIONES EN SOCIEDADES SEPARADAS**

Sociedad emisora, denominación y características de los valores	Cantidad al 31/03/15	Valor de cotización \$	Valor de costo amortizado \$	Valor de costo \$	Valor patrimonial proporcional \$	Valor de libros al 31/03/15		Valor de libros al 30/06/14	
						Comrientes \$	No corrientes \$	Comrientes \$	No corrientes \$
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO</b>									
<b>Títulos valores a costo amortizado</b>									
Obligaciones negociables:									
ON Sub Banco Municipal de Rosario 1 \$ CG	203.000	-	123.342	-	-	50.989	72.353	55.966	108.605
ON Sub Banco Municipal de Rosario 2 \$ CG	300.000	-	305.842	-	-	94.660	211.182	94.894	211.799
ON CGM Leasing Arg. S.3 CL "B" TV	-	-	-	-	-	-	-	135.968	-
ON Pyme Transtor	540.000	-	208.419	-	-	208.419	-	-	-
Subtotales Obligaciones negociables						354.068	283.535	286.828	320.404
Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros:									
VD FF Coinag II \$ CG	121.373	-	28.755	-	-	28.755	-	-	-
VD FF Fidebica XXIX Clase B	-	-	-	-	-	-	-	682.365	-
VD FF Fidebica XXX Clase B	499.983	-	287.600	-	-	287.600	-	548.271	-
Subtotales Valores de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros						316.355	-	1.230.636	-
Letras:									
Letras Municipalidad Río Cuarto S26	88.000	-	94.032	-	-	94.032	-	-	-
Subtotales Letras						94.032	-	-	-
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO</b>						<b>764.455</b>	<b>283.535</b>	<b>1.517.464</b>	<b>320.404</b>

*[Firma]*

(Nuestro informe se extiende por separado)  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 Auditores y Consultores

*[Firma]*

CLAUDIO A. BRANCATELLI  
 Por Consejo de Vigilancia

*[Firma]*

PABLO BORTOLATO  
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

*[Firma]*

ALBERTO D. CURADO  
 Tesorero



**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS

Período finalizado el 31 de marzo de 2015

(Comparativos con el ejercicio finalizado el 30/06/14)

**ANEXO D**

**COLOCACIONES FINANCIERAS EQUIVALENTES A EFECTIVO Y  
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO SEPARADOS**

Cuenta principal	Valor de libros al 31/03/15	Valor de libros al 30/06/14
	Corrientes \$	Corrientes \$
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Cauciones bursátiles	9.687.786	6.539.751
Intereses devengados	32.199	21.743
<b>TOTALES EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>9.719.985</b>	<b>6.561.494</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO</b>		
Anticipo colocación FF "Prorural I"	-	400.000
Anticipo colocación FF "Prorural III"	500.000	-
Anticipo colocación FF "Prorural IV"	-	500.000
Anticipo colocación FF "Speed Agro II"	500.000	500.000
Anticipo colocación FF "Pla III"	500.000	-
Anticipo colocación FF "Insuagro V"	500.000	-
Intereses devengados	219.545	54.945
Cheques de pago diferido	4.002.162	2.351.789
<b>TOTALES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO</b>	<b>6.221.707</b>	<b>3.806.734</b>



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS

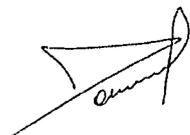
Período finalizado el 31 de marzo de 2015

(Comparativo con el ejercicio finalizado el 30/06/14)

**ANEXO G**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA SEPARADOS**

Rubros	Al 31/03/15				Al 30/06/14		
	Clase de moneda	Monto	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto	Monto en pesos
<b>ACTIVOS</b>							
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Efectivo y equivalentes</b>							
Caja y bancos:							
Moneda extranjera en Caja de Valores S.A.	U\$S	324.974	872,00%	2.833.773	U\$S	329.809	2.658.262
	Euro	2.375	954,00%	22.655	Euro	2.292	25.196
Moneda extranjera en caja de seguridad	U\$S	35.096	872,00%	306.035	U\$S	59.416	478.891
	Euro	50	954,00%	477	Euro	50	550
Bancos cuentas en el exterior	U\$S	135.076	872,00%	1.177.866	U\$S	308.799	2.488.921
Bancos cuentas especiales	U\$S	611.280	872,00%	5.330.363	U\$S	671.051	5.408.678
Títulos valores equivalentes a efectivo:							
Títulos públicos:							
Bonos Par USD vto. 2038	U\$S	31.340	692,00%	216.873	U\$S	31.340	155.446
Bonos Boden 2015 USD	U\$S	805.901	1174,00%	9.461.278	U\$S	764.400	7.491.120
Bonos Bonar X USD	U\$S	1.535.696	1192,00%	18.305.496	U\$S	437.570	4.135.032
Bonos Globales 2017 (GJ 17)	U\$S	33.000	1134,00%	374.221	U\$S	33.000	306.900
Bonos Bonar 2024 (AY 24)	U\$S	714.816	1272,00%	9.092.459	U\$S	125.000	1.182.501
Bonos Provincia de Mendoza PMY Vto 2016	-	-	-	-	U\$S	381.000	2.781.300
Bonos del Tesoro de Estados Unidos 07/05/14	-	-	-	-	U\$S	130.000	1.069.883
Acciones:							
Tenaris U\$S	U\$S	1.000	24404,80%	244.048	U\$S	1.000	380.029
<b>Otros créditos</b>							
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 - Rosario Valores S.A.	U\$S	787.246	872,00%	6.864.788	U\$S	713.804	5.753.262
<b>SUBTOTALES ACTIVOS CORRIENTES</b>				54.230.332			34.315.971
<b>TOTALES ACTIVOS</b>				54.230.332			34.315.971



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS  
 Período finalizado el 31 de marzo de 2015  
 (Comparativos con el ejercicio finalizado el 30/06/14)

**ANEXO G (Cont.)**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA SEPARADOS**

Rubros	Al 31/03/15				Al 30/06/14		
	Clase de moneda	Monto	Cambio o cotización vigente	Monto en pesos	Clase de moneda	Monto	Monto en pesos
<b>PASIVOS</b>							
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Cuentas por pagar</b>							
Acreeedores por liquidaciones	U\$S	926.256	872,00%	8.076.954	U\$S	881.279	7.103.112
Custodia y garantía por operatoria de cheques de pago diferido	U\$S	238.096	872,00%	2.076.197	U\$S	330.996	2.667.828
Acreeedores por garantías	U\$S	330.206	872,00%	2.879.393	U\$S	449.078	3.619.569
	Euro	7.375	954,00%	70.355	Euro	7.390	81.211
<b>SUBTOTALES PASIVOS CORRIENTES</b>				<b>13.102.899</b>			<b>13.471.720</b>
<b>TOTALES PASIVOS</b>				<b>13.102.899</b>			<b>13.471.720</b>



PABLO BORTOLATO  
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
 Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
 Por Consejo de Vigilancia

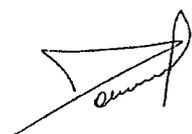
**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS  
 Período finalizado el 31 de marzo de 2015  
 (Comparativos con igual período del ejercicio anterior)

**ANEXO H**

**GASTOS SEPARADOS  
 INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY N° 19.550**

Rubros	Período finalizado el	
	31/03/15 \$	31/03/14 \$
Honorarios y retribuciones por servicios	540.077	292.575
Sueldos y cargas sociales	5.255.247	2.325.807
Indemnizaciones	-	421.064
Gastos de auditoría	623.001	643.926
Gastos de reorganización	-	150.000
Papelería y útiles de escritorio	101.698	40.946
Teléfonos y comunicaciones	43.960	12.792
Mantenimiento y reparaciones	38.815	61.685
Alquileres	639.310	206.602
Sistemas	790.172	507.789
Envíos, remesas y franqueos	16.455	29.130
Suscripciones, avisos y publicaciones	173.551	242.020
Seguros	19.079	16.136
Gastos bancarios	485.432	401.298
Movilidad	20.971	12.973
Publicidad y difusión	139.848	124.675
Gastos institucionales	767.926	321.820
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	303.979	100.646
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	85.713	62.794
Gastos por operatoria con cheques de pago diferido	7.875	99.685
Derechos de cotización	535	1.072
Impuestos	299.096	156.167
Caja de Valores S.A.	321.796	216.649
Derechos y aranceles	2.580	15.906
Otros gastos	179.300	91.169
<b>SUBTOTALES</b>	<b>10.856.416</b>	<b>6.555.326</b>
Gastos recuperados	(1.313.632)	(782.328)
<b>TOTALES</b>	<b>9.542.784</b>	<b>5.772.998</b>



PABLO BORTOLATO  
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
 Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
 VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
 Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
 Por Consejo de Vigilancia

## MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA

### INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015

#### Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad:

- 1) Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimiento o renacimientos contingentes de los beneficios previstos por dichas disposiciones.

No existen.

- 2) Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados financieros que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrán afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.

No existen.

- 3) Clasificación de los saldos de créditos y deudas de acuerdo a su fecha de vencimiento:

3.1. Créditos

Ver nota 3.m) de los estados financieros separados.

3.2. Deudas

Ver nota 3.m) de los estados financieros separados.

- 4) Clasificación de los créditos y deudas de acuerdo a los efectos financieros de su mantenimiento:

4.a. Cuentas en moneda nacional, moneda extranjera y en especie.

§

4.a.1. Créditos

En moneda nacional: 33.276.764

En moneda extranjera: 6.864.788

4.a.2. Deudas

En moneda nacional: 33.859.862

En moneda extranjera: 13.102.899

- 4.b. Saldos sujetos a cláusulas de ajuste:

No existen.



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

4.c. Saldos que devengan interés:

	\$
4.c.1. Créditos	2.416.971
4.c.2. Deudas	627.259

5) Detalle del porcentaje de participación en sociedades del artículo 33 de la Ley Nro. 19.550.

El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima es titular del 49,00 % del capital y votos de Rosario Valores S.A., del 49,00 % del capital y los votos de Merproar S.A., del 52,50 % del capital y votos de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. y el 60 % del capital y votos de Rosario Derivados S.A.

6) Créditos por ventas o préstamos contra directores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

No existen.

7) Inventario físico de los bienes de cambio:

Periodicidad y alcance de los inventarios físicos de los bienes de cambio.

En razón de la actividad de la sociedad, no existen bienes de cambio.

8) Valores corrientes:

Fuentes de los datos empleados para calcular los valores corrientes utilizados para valuar los bienes de cambio, bienes de uso y otros activos significativos.

El único rubro valuado a valores corrientes es Efectivo y equivalentes. Las fuentes de los datos empleados para la valuación están consignadas en el Anexo G.

9) Bienes de uso:

En el caso de existir bienes de uso revaluados técnicamente, indicar el método seguido para calcular la desafectación del período de la reserva por revalúo técnico cuando parte de ella hubiera sido reducida previamente para absorber pérdidas.

No existen bienes revaluados técnicamente.

10) Valor total consignado en el balance de los bienes de uso sin usar por obsoletos.

No existen.



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

- 11) *Participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley Nro. 19.550.*

*El Mercado Argentino de Valores Sociedad Anónima posee el 49,00 % del capital accionario de Rosario Valores S.A., el 49,00 % del capital accionario de Merproar S.A., el 52,50 % del capital accionario de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. y el 60 % del capital accionario de Rosario Derivados S.A. Estas participaciones se encuadran dentro de las permitidas por el punto XXIII-11-12 de las normas de la Resolución Nro. 368/01 de la Comisión Nacional de Valores, por cuanto las sociedades comparten un objeto social integrador.*

- 12) *Valores recuperables:*

*Criterios seguidos para determinar los "valores recuperables" significativos de bienes de cambio, bienes de uso y otros activos, empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables.*

*Ver nota 3.c) de los estados financieros consolidados.*

- 13) *Seguros:*

*Seguros que cubren los bienes tangibles.*

*No existen.*

- 14) *Contingencias positivas y negativas;*

*Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en su conjunto, superen el 2 % del patrimonio.*

*No existen.*

- 15) *Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.*

*Ver Nota 7 de los estados financieros separados.*

- 16) *Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:*

*No existen.*

- 17) *Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.*

*No existen.*



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

- 18) *Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados, incluyendo las que se originan por la afectación de la reserva legal para absorber pérdidas finales y aún están pendientes de reintegro.*

*De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N° 609 de la Comisión Nacional de Valores, cabe informar que la diferencia positiva que surgió de aplicar por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) determinó una restricción a la distribución de utilidades de \$ 16.310, cuya transferencia a una reserva especial fue aprobada por la Asamblea que trató el balance finalizado el 30 de junio de 2013.*



PABLO BORTOLATO  
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia



ALBERTO D. CURADO  
Tesorero



(Nuestro informe se extiende por separado)  
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS  
Auditores y Consultores



CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Por Consejo de Vigilancia

**INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS  
FINANCIEROS DE PERÍODOS INTERMEDIOS**

A los Accionistas de  
**MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**  
Paraguay 777 Piso 8 – Rosario- Prov. de Santa Fe  
C.U.I.T. N° 30-52917787-5

**1. Identificación de los estados financieros intermedios consolidados objetos de la revisión**

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados de MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa que se detallan a continuación:

- a) Estados de situación financiera consolidados al 31 de marzo de 2015 y al 30 de junio de 2014, cuyas cifras resumidas son las siguientes:

	31-03-15	30-06-14
Activo	\$ 158.906.042	\$ 102.890.451
Pasivo	\$ 47.698.548	\$ 39.608.706
Patrimonio	\$ 111.207.494	\$ 63.281.745

- b) Estados de resultados integrales consolidados correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014, los que arrojan los siguientes resultados:

	31-03-15	31-03-14
Ganancia	\$ 19.400.959	\$ 16.529.344

- c) Estados de cambios en el patrimonio consolidados correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014.  
d) Estados de flujo de efectivo consolidados correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014.  
e) Notas 1 a 9 y Anexos A, B, C, G y H.  
f) Estados de situación financiera separados al 31 de marzo de 2015 y al 30 de junio de 2014 y sus notas y anexos, estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo separados correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 y sus notas y anexos.

La información comparativa incluida en el estado de situación financiera consolidada y sus notas y anexos surge de los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 30-06-14, sobre los cuales emitimos nuestro informe con opinión favorable con salvedad indeterminada. La información comparativa incluida en los estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo consolidados y sus notas y anexos surge de los estados financieros intermedios consolidados de la Sociedad correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31-03-14, sobre los cuales emitimos nuestro informe sin observaciones. Ambas informaciones son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presentan con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.

## 2. Responsabilidad de la dirección en relación con los estados financieros

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios adjuntos correspondientes al período mencionado precedentemente, preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa. Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

## 3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros intermedios adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo la revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de la Resolución Técnica N° 33. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

## 4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos de MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA, correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015, no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las NIIF adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa.

## 5. Párrafo de énfasis

Sin modificar nuestra conclusión, consideramos necesario enfatizar la información contenida en Nota 7 a los estados financieros adjuntos, que describe la incertidumbre relacionada con litigios iniciados contra la Sociedad.

Si bien el Mercado considera que le asisten suficientes razones de derecho para su defensa, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios la resolución de los juicios es incierta.

6. Información especial requerida por disposiciones legales y reglamentarias

- a) Los estados financieros intermedios consolidados indicados en 1. han sido formalmente preparados de acuerdo con lo dispuesto por la Ley N° 19550 y las Normas de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Dichos estados financieros intermedios consolidados se encuentran asentados en el libro Inventarios y Balances y sus cifras concuerdan con los registros contables de la Sociedad.
- c) En cumplimiento de lo establecido por el nuevo texto de las Normas de la Comisión Nacional de Valores y conforme lo detallado en la Nota 10 de los estados financieros separados, informamos que el Mercado cumple con los requerimientos sobre patrimonio neto mínimo y su contrapartida.
- d) Al 31 de marzo de 2015 y según surge de los registros contables de la Sociedad, la deuda devengada a favor del Régimen Nacional de Seguridad Social ascendía a \$ 201.219, la cual no era exigible a esa fecha.
- e) Al 31 de marzo de 2015 y según surge de los registros contables de la Sociedad, no existía deuda devengada a favor de la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe en concepto de Impuesto sobre los ingresos brutos.

Rosario, 8 de mayo de 2015.

Vigna, Santoni y Asociados  
Audidores y Consultores  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54

C.P. Humberto D. Santoni  
Mat. N° 5727 Ley 8738  
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe



CONSEJO PROFESIONAL  
DE CIENCIAS ECONOMICAS  
DE LA PROVINCIA DE SANTA FE  
CAMARA

EL CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONOMICAS DE LA PROVINCIA DE SANTA FE  
CERTIFICA QUE LA FIRMA PROFESIONAL QUE ANTECEDE CONCUERDA CON LA DE  
NUESTRO REGISTRO Y CORRESPONDE A

SANTONI HUMBERTO DOMINGO

INSCRIPTO/A EN LA MATRICULA DE CONTADOR PUBLICO NO 5727 Y QUE SE  
HAN CUMPLIDO CON LAS LEYES NRO. 6854 y 12135.

LEGALIZACION N° 01720624

C.P.C.E. SANTA FE LEY 8738 Y 12135

Dra. CP MORESCO, MARIA EVELINA

1720624

## **Informe del Consejo de Vigilancia**

**ROSARIO, 11 de mayo de 2015.**

**Señores Accionistas del  
MERCADO ARGENTINO DE VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA**

**En cumplimiento de normas legales y estatutarias vigentes y reglamentarias de la Bolsa de Comercio de Rosario, informamos a Uds. que el H. Directorio ha presentado para nuestra revisión el Estado de Situación Financiera Consolidado, Estado de Resultados Integral Consolidado, Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado, Estado de Flujo de Efectivo Consolidado, Notas 1 a 9, Anexos A, B, C, D, G y H, Información requerida por el Art. 68 del Reglamento de cotización de la Bolsa de Comercio de Rosario, Reseña Informativa y Estados Contables Separados, correspondientes a los nueve meses del actual Ejercicio Económico Nro. 88, iniciado el 1ro. de Julio de 2014 y finalizado el 31 de marzo de 2015.**

**Conforme lo dispuesto por el Art. 283 de la ley Nro. 19.550, este Consejo ha sometido el análisis y revisión de dichos Estados Financieros al Estudio contratado al respecto, cuyo informe ha merecido nuestra aprobación.**

**En cumplimiento de lo establecido por el nuevo texto de las Normas de la Comisión Nacional de Valores y conforme lo detallado en la Nota 10 de los estados financieros separados, informamos que el Mercado cumple con los requerimientos sobre patrimonio neto mínimo y su contrapartida.**

**Asimismo, hemos asistido con regularidad a las reuniones de Directorio de la Sociedad, estando por consiguiente informados de la gestión de dicho Cuerpo, constatando que la misma se realizó dentro de las disposiciones legales y estatutarias, ajustándose al mandato oportunamente conferido.**

**Saludamos a los señores Accionistas con nuestra mayor consideración.**



**CLAUDIO A. BRANCATELLI  
Consejo de Vigilancia**